



FULCRUM UCITS SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht und geprüfter
Abschluss zum 31. Dezember 2018

INHALTSVERZEICHNIS

GESCHÄFTSFÜHRUNG UND VERWALTUNG	3
ALLGEMEINE INFORMATIONEN	4
BERICHT DES VERWALTUNGSRATS	5
BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS.....	8
NETTOVERMÖGENSRECHNUNG.....	11
AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG UND ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS.....	13
AUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DER ANZAHL DER ANTEILE.....	16
STATISTISCHE ANGABEN	18
FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND	21
FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND.....	21
FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND.....	31
FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND	39
FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND.....	45
ANMERKUNGEN ZUM ABSCHLUSS.....	54
ANHANG I – RISIKOMANAGEMENT (ungeprüft).....	65
ANHANG II – GESAMTKOSTENQUOTE (TER) (ungeprüft).....	66
ANHANG III – ZUSAMMENFASSUNG DER PERFORMANCE (ungeprüft).....	68
ANHANG IV – VERGÜTUNGSRICHTLINIE DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT (ungeprüft)	70
ANHANG V – WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE (ungeprüft).....	71

GESCHÄFTSFÜHRUNG UND VERWALTUNG

EINGETRAGENER SITZ

6h, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Grossherzogtum Luxemburg

VERWALTUNGSRAT

Vorsitzender

Richard N. B. Goddard
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Mitglieder

Malcolm Paterson
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Joseph Davidson
Chief Operating Officer
Fulcrum Asset Management LLP, London

VERWAHRSTELLE, ZAHL- UND DOMIZILSTELLE SOWIE ZENTRALE VERWALTUNGSSTELLE

J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Grossherzogtum Luxemburg

SCHWEIZERISCHE VERTRETUNGS- UND ZAHLSTELLE

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette
Zweigniederlassung Zürich
Bleicherweg 7
CH-8027 Zürich
Schweiz

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

FundRock Management Company S.A.
33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Grossherzogtum Luxemburg

ANLAGEVERWALTER, HAUPTVERTRIEBSSTELLE, SPONSOR UND FACILITIES AGENT

FULCRUM ASSET MANAGEMENT LLP
66-68, Seymour Street
London, W1H 5BT
Grossbritannien

OTC-BROKER

JPMORGAN CHASE BANK, N.A.
25 Bank Street, Canary Wharf
London, E14 5JP
Grossbritannien

JPMORGAN SECURITIES PLC
25 Bank Street, Canary Wharf
London, E14 5JP
Grossbritannien

GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
Peterborough Court 133 Fleet Street
London EC4A 2BB
Grossbritannien

MORGAN STANLEY & CO INTERNATIONAL PLC
25 Cabot Square
London E14 4QA
Grossbritannien

MACQUARIE BANK LTD
50 Martin Place
Sydney, NSW 2000
Australien

UNABHÄNGIGER ABSCHLUSSPRÜFER

ERNST & YOUNG S.A.
35E, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

RECHTSBERATER

ARENDT & MEDERNACH S.A.
41A, avenue J.F. Kennedy
L-2082 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

INFORMATIONEN FÜR DIE ANTEILINHABER

Die Jahresberichte und Halbjahresberichte stehen den Anteilhabern bei der Verwaltungsstelle zur Verfügung. Der Abschluss ist kostenlos am eingetragenen Sitz der SICAV erhältlich.

Die regelmässigen Berichte enthalten finanzielle Informationen zur FULCRUM UCITS SICAV (die „SICAV“) und zu jedem ihrer Teilfonds (die „Teilfonds“), der Zusammensetzung und Entwicklung ihrer Aktiven und ihrer konsolidierten Lage.

Die Liste der Änderungen in der Zusammensetzung des Anlageportfolios ist am Geschäftssitz der SICAV kostenlos erhältlich.

Die Anteile der Teilfonds sind derzeit nicht an der Luxemburger Börse oder anderen Wertpapierbörsen kotiert.

INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

In der Schweiz sind der Fondsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Gesellschaftsvertrag bzw. die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos beim Vertreter und der Zahlstelle in der Schweiz, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zürich, Schweiz erhältlich. Ein Exemplar der vollständigen Portfolioänderungen im Berichtsjahr ist kostenlos beim Vertreter und bei der Zahlstelle in der Schweiz erhältlich.

NETTOINVENTARWERT JE ANTEIL

Der Nettoinventarwert je Anteil der Teilfonds FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND, FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND, FULCRUM COMMODITY FUND*, FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND und FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND wird an jedem Geschäftstag bestimmt (der „Bewertungstag“). Falls ein solcher Bewertungstag auf einen Tag fällt, der kein Geschäftstag ist, wird der Nettoinventarwert je Anteil des Teilfonds am folgenden Geschäftstag ermittelt.

*Der Teilfonds wurde am 20. Juni 2018 geschlossen.

ERKLÄRUNG ZUR UNTERNEHMENSFÜHRUNG

Der Verwaltungsrat bestätigt die Einhaltung des ALFI-Verhaltenskodex für Luxemburger Investmentfonds.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS

zum 31. Dezember 2018

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) der Fulcrum UCITS SICAV („der Fonds“) freut sich, Ihnen den Jahresbericht einschliesslich des geprüften Abschlusses des Fonds für das Jahr zum 31. Dezember 2018 vorlegen zu können.

AKTIVITÄTEN UND PERFORMANCE

Der Fonds ist eine in Luxemburg ansässige offene Investmentgesellschaft. Sie hat eine Umbrella-Struktur und ihr Vermögen wird in mehreren verschiedenen Teilfonds (die „Teilfonds“) gehalten. Jeder Teilfonds stellt ein gesondertes Wertpapierportfolio dar, das gemäss den jeweiligen Anlagezielen verwaltet wird. Zum 31. Dezember 2018 waren vier Teilfonds im Umlauf. Ein Teilfonds wurde im Laufe des Jahres geschlossen. Das verwaltete Vermögen der SICAV ist von 444'725'861 USD auf 311'955'166 USD zurückgegangen, was einem Rückgang von 29.86% für das Jahr entspricht. In der nachstehenden Tabelle ist die Performance der Teilfonds aufgeführt.

Teilfonds	Anteilsklasse	31.12.2018 Geschäftsjahr/ Berichtszeitraum bis heute%
FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND	Klasse A (GBP)	-12.50%
	Klasse B (EUR)	-14.18%
	Klasse C (EUR)*	-7.28%
	Klasse C (GBP)	-12.62%
	Klasse D (GBP)	-13.09%
	Klasse D (USD)	-11.52%
	Klasse E (EUR)	-12.96%
	Klasse E (GBP)	-12.04%
	Klasse E (USD)	-10.86%
	Klasse P (EUR)*	-7.17%
	Klasse Z (AUD)	-9.88%
	Klasse Z (GBP)	-11.19%
	Klasse Z (USD)*	-4.14%
FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND	Klasse B (GBP)	-2.48%
	Klasse B (USD)	-0.82%
	Klasse I (EUR)	-3.49%
	Klasse I (GBP)**	-2.89%
	Klasse I (USD)**	-1.61%
	Klasse Z (AUD)	-0.51%
	Klasse Z (GBP)	-1.90%
FULCRUM COMMODITY FUND***	Klasse Z (USD)	-0.22%
	Klasse A (EUR)	-0.80%
	Klasse A (USD)	0.62%
	Klasse B (GBP)	-0.53%
	Klasse I (EUR)	-0.55%
	Klasse I (GBP)	-0.09%
	Klasse I (USD)	0.87%
	Klasse Z (AUD)	1.20%
	Klasse Z (GBP)	0.54%
Klasse Z (USD)	1.47%	

* Die letzte Bewertung fand am 28. September 2018 statt. Die Wertentwicklung wurde bis 28. September 2018 berechnet.

** Die letzte Bewertung fand am 5. Oktober 2018 statt. Die Wertentwicklung wurde bis 5. Oktober 2018 berechnet.

*** Der Teilfonds wurde am 20. Juni 2018 geschlossen. Die Wertentwicklung wurde bis 20. Juni 2018 berechnet.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)
zum 31. Dezember 2018

Teilfonds	Anteilsklasse	Wertentwicklung 31.12.2018 Geschäftsjahr/ Berichtszeitraum bis heute%
FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND	Klasse A (EUR)	-19.61%
	Klasse C (EUR)	-17.54%
	Klasse C (GBP)	-16.66%
	Klasse C (USD)	-15.17%
	Klasse I (EUR)*	-9.49%
	Klasse I (GBP)*	-8.94%
	Klasse I (USD)*	-7.47%
	Klasse Z (AUD)	-14.66%
	Klasse Z (GBP)	-16.05%
FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND	Klasse Z (USD)	-14.42%
	Klasse A (cap) (EUR)	-5.76%
	Klasse A (dis) (EUR)	-5.77%
	Klasse C (cap) (EUR)	-5.23%
	Klasse C (cap) (GBP)*	0.42%
	Klasse F (cap) (EUR)	-4.81%
	Klasse F (cap) (GBP)	-3.80%
	Klasse F (cap) (USD)	-1.95%
	Klasse I (cap) (EUR)	-5.01%
	Klasse I (dis) (EUR)	-4.86%
	Klasse I (cap) (GBP)	-3.94%
	Klasse I (cap) (USD)	-2.18%
	Klasse I (dis) (GBP)	-4.64%
	Klasse I (dis) (USD)	-3.32%
	Klasse Z (cap) (EUR)	-4.30%

* Die letzte Bewertung fand am 28. September 2018 statt. Die Wertentwicklung wurde bis 28. September 2018 berechnet.

** Die letzte Bewertung fand am 5. Oktober 2018 statt. Die Wertentwicklung wurde bis 5. Oktober 2018 berechnet.

*** Der Teilfonds wurde am 20. Juni 2018 geschlossen. Die Wertentwicklung wurde bis 20. Juni 2018 berechnet.

Die Angaben in diesem Bericht beziehen sich auf die Vergangenheit und sind nicht repräsentativ für zukünftige Ergebnisse.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2018

Unternehmensführung

Der Verwaltungsrat hat ein Rahmenwerk für die Unternehmensführung eingerichtet, das mit den Grundsätzen und Empfehlungen des Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds (der „Code“) der Association of the Luxembourg Fund Industry („ALFI“) konform ist. Der Code enthält Grundsätze einer guten Unternehmensführung und einen Best-Practice-Code. Er ist auf der Website der ALFI unter www.alfi.lu zu finden.

Der Verwaltungsrat

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die Überwachung des Fonds im Einklang mit seiner Satzung, dem Verkaufsprospekt und den für Luxemburger Investmentfonds geltenden Rechtsvorschriften verantwortlich. Die Namen, Haupttätigkeiten und Zugehörigkeiten der drei Verwaltungsratsmitglieder sind im Abschnitt „Geschäftsführung und Verwaltung“ dieses Jahresberichts aufgeführt. Die Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder ist in Anmerkung 16 zum Jahresbericht zusammengefasst.

Der Verwaltungsrat hält mindestens viermal pro Jahr förmliche Verwaltungsratssitzungen ab. Bei den Verwaltungsratssitzungen bespricht der Verwaltungsrat die Verwaltung des Vermögens des Fonds sowie alle sonstigen erheblichen Angelegenheiten, um sicherzustellen, dass der Verwaltungsrat die allgemeine Kontrolle und Aufsicht über die Geschäfte des Fonds behält. Im Geschäftsjahr wurden vier Verwaltungsratssitzungen abgehalten, und zwar am 20. Februar, 2. Mai, 23. Juli und 13. November 2018. Alle drei Verwaltungsratsmitglieder nahmen an allen Verwaltungsratssitzungen teil.

Der Verwaltungsrat ist für die Bestellung und Beaufsichtigung aller Dienstleister des Fonds einschliesslich der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich. Die Dienstleister halten den Verwaltungsrat umfassend über die Investment- und Finanzkontrollmassnahmen sowie über sonstige für die Geschäfte des Fonds relevante Angelegenheiten auf dem Laufenden. Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich sicherzustellen, dass die Finanzberichte des Fonds im Einklang mit den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen und den massgeblichen rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen erstellt werden. Der Verwaltungsrat erachtet den Jahresbericht für angemessen und ausgewogen und er ist der Ansicht, dass dieser den Anteilhabern ausreichende Informationen bietet, damit diese die Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2018 und seine Performance im Berichtsjahr beurteilen können.

Brexit

Ungeachtet der anhaltenden Ungewissheit um den Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union („Brexit“) rechnet der Anlageverwalter derzeit mit keinen erheblichen Auswirkungen des Brexit auf den Fonds und seine Anteilhaber.

Jahreshauptversammlung

Die Jahreshauptversammlung findet in jedem Jahr am dritten Mittwoch im April um 11.30 Uhr Ortszeit Luxemburg in Luxemburg Stadt an einem in der Ladung angegebenen Ort statt. Wenn dieser Tag auf einen Feiertag in Luxemburg fällt, wird die Jahreshauptversammlung am nächsten darauf folgenden Geschäftstag abgehalten. Im letzten Jahr fand die Jahreshauptversammlung des Fonds am 18. April 2018 statt. Alle Beschlussvorlagen wurden von den Anteilhabern verabschiedet. Die nächste Jahreshauptversammlung des Fonds findet am Mittwoch, dem 17. April 2019, zur Besprechung dieses Jahresabschlusses einschliesslich des geprüften Abschlusses für das Jahr zum 31. Dezember 2018 statt.

Luxemburg, 16. April 2019
Der Verwaltungsrat der Fulcrum UCITS SICAV

BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS
zum 31. Dezember 2018

BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS (FORTSETZUNG)
zum 31. Dezember 2018

BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS (FORTSETZUNG)
zum 31. Dezember 2018

NETTOVERMÖGENSRECHNUNG

zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	Insgesamt (USD)	FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND (USD)	FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND (USD)
AKTIVEN				
Portfolio:				
- Kosten		279'894'199	46'286'413	97'982'328
- Nicht realisierter Nettoertrag		1'354'782	137'165	682'082
		281'248'981	46'423'578	98'664'410
Barmittel:				
- Kassenbestand		40'633'028	10'667'592	3'913'605
Sonstige Vermögenswerte:				
- Forderungen aus Anlageerträgen		413'744	82'742	130'194
- Forderungen aus Wertpapierverkäufen		656'197	89'200	–
- Nicht realisierter Gewinn aus Finanz-Futures-Kontrakten		2'333'741	319'034	476'399
- Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten		6'940'184	1'024'052	1'760'261
- Nicht realisierter Gewinn aus Swapkontrakten		2'911'661	797'210	589'387
- Optionen zum Marktwert		840'063	–	265'896
- Forderungen aus Zeichnungen		15'258	–	–
- Sonstige Forderungen		40'189	34	–
		336'033'046	59'403'442	105'800'152
PASSIVEN				
Kontoüberziehung:				
- Kassenbestand*		10'087'174	1'359'467	5'448'574
Sonstige Passiven:				
- Zu entrichtende Steuern und Aufwendungen		148'450	16'157	34'841
- Nicht realisierter Verlust aus Finanz-Futures-Kontrakten		2'237'033	848'125	177'815
- Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten		5'908'708	1'536'997	2'169'915
- Nicht realisierter Verlust aus Swapkontrakten		3'581'995	452'773	1'483'113
- Verkaufte Optionen zum Marktwert		906'087	530'599	–
- Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1'208'433	14	–
		24'077'880	4'744'132	9'314'258
NETTOVERMÖGEN		311'955'166	54'659'310	96'485'894

* Dies sind alles negative Barbestände beim Broker.

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

NETTOVERMÖGENSRECHNUNG (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND (USD)	FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND (USD)
AKTIVEN			
Portfolio:			
- Kosten		53'623'171	82'002'287
- Nicht realisierter Nettoertrag		(23'131)	558'666
		53'600'040	82'560'953
Barmittel:			
- Kassenbestand		9'651'240	16'400'591
Sonstige Vermögenswerte:			
- Forderungen aus Anlageerträgen		96'323	104'485
- Forderungen aus Wertpapierverkäufen		–	566'997
- Nicht realisierter Gewinn aus Finanz-Futures-Kontrakten		523'312	1'014'996
- Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten		1'196'564	2'959'307
- Nicht realisierter Gewinn aus Swapkontrakten		899'547	625'517
- Optionen zum Marktwert		–	574'167
- Forderungen aus Zeichnungen		–	15'258
- Sonstige Forderungen		–	40'155
		65'967'026	104'862'426
PASSIVEN			
Kontoüberziehung:			
- Kassenbestand*		1'481'074	1'798'059
Sonstige Passiven:			
- Zu entrichtende Steuern und Aufwendungen		22'909	74'543
- Nicht realisierter Verlust aus Finanz-Futures-Kontrakten		423'346	787'747
- Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten		1'098'654	1'103'142
- Nicht realisierter Verlust aus Swapkontrakten		51'012	1'595'097
- Verkaufte Optionen zum Marktwert		–	375'488
- Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1'183'518	24'901
		4'260'513	5'758'977
NETTOVERMÖGEN		61'706'513	99'103'449

* Dies sind alles negative Barbestände beim Broker.

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG UND ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS

Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	Insgesamt (USD)	FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND (USD)
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES JAHRES		444'725'861	91'701'914
ERTRÄGE			
Erträge aus Anlagen:			
- Anleihenzinsen, netto		710'674	150'133
Bankzinsen, netto		289'428	68'070
		1'000'102	218'203
AUFWENDUNGEN			
Bankzinsen, netto		411'136	42'670
Gebühren:			
- Anlageverwaltungsgebühr, abzgl. Gebührenerlass	9	820'855	43'030
- Verwahrstellengebühr und Verwahrgebühren	11	56'795	13'326
Sonstige Aufwendungen:			
- Jährliche Steuern	6	49'409	11'067
- Verwaltungsausgaben und sonstige Aufwendungen		762'278	173'496
		2'100'473	283'589
NETTOBETRIEBSERGEBNIS		(1'100'371)	(65'386)
Realisierter Nettoertrag aus:			
- Verkäufen von Anlagen		(5'363'133)	(679'280)
- Devisen		(6'648'153)	(2'173'465)
- Finanz-Futures-Kontrakten		(22'041'052)	(9'931'720)
- Optionen		3'902'262	5'087'531
- Swapkontrakten		(7'598'524)	(3'120'312)
REALISierter NETTOERTRAG		(37'748'600)	(10'817'246)
Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/-verlusts aus:			
- Anlagen		8'571	(42'461)
- Devisenterminkontrakten		(5'870'174)	(2'321'424)
- Finanz-Futures-Kontrakten		926'864	(276'448)
- Optionen		369'421	(79'463)
- Swapkontrakten		(3'569'707)	223'363
		(8'135'025)	(2'496'433)
NETTOANSTIEG/-RÜCKGANG DES NETTOVERMÖGENS INFOLGE DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT		(46'983'996)	(13'379'065)
KAPITALBEWEGUNGEN			
Zeichnungen von Anteilen		144'461'731	6'319'300
Rücknahmen von Anteilen		(230'248'430)	(29'982'839)
		(85'786'699)	(23'663'539)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES JAHRES		311'955'166	54'659'310

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG UND ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS (FORTSETZUNG)

Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND (USD)	FULCRUM COMMODITY FUND ¹ (USD)
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES JAHRES		115'680'963	51'795'309
ERTRÄGE			
Erträge aus Anlagen:			
- Anleihenzinsen, netto		79'943	9'634
Bankzinsen, netto		95'380	11'109
		175'323	20'743
AUFWENDUNGEN			
Bankzinsen, netto		37'174	1'562
Gebühren:			
- Anlageverwaltungsgebühr, abzgl. Gebührenerlass	9	36'693	67'195
- Verwahrstellengebühr und Verwahrgebühren	11	17'245	4'155
Sonstige Aufwendungen:			
- Jährliche Steuern	6	17'046	1'138
- Verwaltungsausgaben und sonstige Aufwendungen		255'598	61'507
		363'756	135'557
NETTOBETRIEBSERGEBNIS		(188'433)	(114'814)
Realisierter Nettoertrag aus:			
- Verkäufen von Anlagen		(1'996'323)	(444'209)
- Devisen		(3'654'084)	(341'973)
- Finanz-Futures-Kontrakten		(307'457)	–
- Optionen		(525'633)	–
- Swapkontrakten		(243'449)	1'768'193
REALISIERTER NETTOERTRAG		(6'726'946)	982'011
Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/-verlusts aus:			
- Anlagen		(76'182)	(209'439)
- Devisenterminkontrakten		(1'297'005)	(610'873)
- Finanz-Futures-Kontrakten		365'373	–
- Optionen		331'729	–
- Swapkontrakten		(1'638'200)	(1'357'332)
		(2'314'285)	(2'177'644)
NETTOANSTIEG/-RÜCKGANG DES NETTOVERMÖGENS INFOLGE DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT		(9'229'664)	(1'310'447)
KAPITALBEWEGUNGEN			
Zeichnungen von Anteilen		28'728'296	5'545'317
Rücknahmen von Anteilen		(38'693'701)	(56'030'179)
		(9'965'405)	(50'484'862)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES JAHRES		96'485'894	–

¹Der Teilfonds wurde am 20. Juni 2018 geschlossen.

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG UND ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS (FORTSETZUNG)

Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND (USD)	FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND (USD)
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES JAHRES		94'489'263	91'058'412
ERTRÄGE			
Erträge aus Anlagen:			
- Anleihenzinsen, netto		44'713	426'251
Bankzinsen, netto		62'308	52'561
		107'021	478'812
AUFWENDUNGEN			
Bankzinsen, netto		61'636	268'094
Gebühren:			
- Anlageverwaltungsgebühr, abzgl. Gebührenerlass	9	85'937	588'000
- Verwahrstellengebühr und Verwahrgebühren	11	13'645	8'424
Sonstige Aufwendungen:			
- Jährliche Steuern	6	11'447	8'711
- Verwaltungsausgaben und sonstige Aufwendungen		170'258	101'419
		342'923	974'648
NETTOBETRIEBSERGEBNIS		(235'902)	(495'836)
Realisierter Nettoertrag aus:			
- Verkäufen von Anlagen		(707'096)	(1'536'225)
- Devisen		77'837	(556'468)
- Finanz-Futures-Kontrakten		(9'572'115)	(2'229'760)
- Optionen		-	(659'636)
- Swapkontrakten		(4'288'817)	(1'714'139)
REALISierter NETTOERTRAG		(14'490'191)	(6'696'228)
Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/-verlusts aus:			
- Anlagen		75'005	261'648
- Devisenterminkontrakten		(2'696'527)	1'055'655
- Finanz-Futures-Kontrakten		424'409	413'530
- Optionen		-	117'155
- Swapkontrakten		84'469	(882'007)
		(2'112'644)	965'981
NETTOANSTIEG/-RÜCKGANG DES NETTOVERMÖGENS INFOLGE DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT		(16'838'737)	(6'226'083)
KAPITALBEWEGUNGEN			
Zeichnungen von Anteilen		16'496'650	87'372'168
Rücknahmen von Anteilen		(32'440'663)	(73'101'048)
		(15'944'013)	14'271'120
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES JAHRES		61'706'513	99'103'449

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DER ANZAHL DER ANTEILE

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018

	Zu Beginn des Jahres im Umlauf befindliche Anteile	Gezeichnete Anteile	Zurückgenommene Anteile	Am Ende des Jahres im Umlauf befindliche Anteile
FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND				
Klasse A (GBP)	3'668.90	18.66	–	3'687.56
Klasse B (EUR)	148.70	–	126.62	22.08
Klasse C (EUR) (a)	120.89	–	120.89	–
Klasse C (GBP)	431.56	14.50	136.31	309.75
Klasse D (GBP)	1'256.91	100.02	74.31	1'282.62
Klasse D (USD)	334.72	52.77	173.83	213.66
Klasse E (EUR)	41'425.02	3'919.09	45'224.07	120.04
Klasse E (GBP)	250.96	–	24.66	226.30
Klasse E (USD)	47'644.61	114.05	47'644.61	114.05
Klasse P (EUR) (a)	111.79	–	111.79	–
Klasse Z (AUD)	529'008.14	–	–	529'008.14
Klasse Z (GBP)	277'194.31	46'280.36	166'548.50	156'926.17
Klasse Z (USD) (a)	87.20	–	87.20	–
FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND				
Klasse B (GBP)	83.39	135'084.08	18'245.19	116'922.28
Klasse B (USD)	105.00	–	–	105.00
Klasse I (EUR)	101.49	–	10.78	90.71
Klasse I (GBP) (b)	100.18	–	100.18	–
Klasse I (USD) (b)	9.28	–	9.28	–
Klasse Z (AUD)	556'822.05	14'372.62	–	571'194.67
Klasse Z (GBP)	480'266.97	81'582.90	256'165.46	305'684.41
Klasse Z (USD)	88.68	–	–	88.68
FULCRUM COMMODITY FUND¹				
Klasse A (EUR)	130.41	–	130.41	–
Klasse A (USD)	2'100.04	–	2'100.04	–
Klasse B (GBP)	10.53	0.72	11.25	–
Klasse I (EUR)	119.68	–	119.68	–
Klasse I (GBP)	3'016.78	124.52	3'141.30	–
Klasse I (USD)	93'081.36	61'403.94	154'485.30	–
Klasse Z (AUD)	276'747.25	–	276'747.25	–
Klasse Z (GBP)	192'466.92	4'261.08	196'728.00	–
Klasse Z (USD)	111.62	–	111.62	–

AUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DER ANZAHL DER ANTEILE (FORTSETZUNG)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018

	Zu Beginn des Jahres im Umlauf befindliche Anteile	Gezeichnete Anteile	Zurückgenommene Anteile	Am Ende des Jahres im Umlauf befindliche Anteile
FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND				
Klasse A (EUR) (d)	–	764.00	100.00	664.00
Klasse C (EUR)	101.62	–	–	101.62
Klasse C (GBP)	20'566.05	39'453.14	18'957.31	41'061.88
Klasse C (USD)	106.45	95'106.59	22'613.38	72'599.66
Klasse I (EUR) (a)	101.23	–	101.23	–
Klasse I (GBP) (a)	84.64	–	84.64	–
Klasse I (USD) (a)	105.68	–	105.68	–
Klasse Z (AUD)	739'316.46	–	249'925.02	489'391.44
Klasse Z (GBP)	165'146.57	19'712.37	30'596.05	154'262.89
Klasse Z (USD)	36'098.53	–	23'360.00	12'738.53
FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND				
Klasse A (cap) (EUR)	94.00	–	–	94.00
Klasse A (dis) (EUR)	1'521.25	–	94.00	1'427.25
Klasse C (cap) (EUR)	94.00	–	–	94.00
Klasse C (cap) (GBP) (c)	–	100.00	100.00	–
Klasse F (cap) (EUR)	272'645.46	22'858.89	259'635.39	35'868.96
Klasse F (cap) (GBP)	413'925.82	189'567.67	270'115.62	333'377.87
Klasse F (cap) (USD)	11'728.78	1'716.00	11'519.00	1'925.78
Klasse I (cap) (EUR)	94.00	–	–	94.00
Klasse I (cap) (GBP)	80.00	2'416.59	80.00	2'416.59
Klasse I (cap) (USD)	100.00	22'621.39	3'719.45	19'001.94
Klasse I (dis) (EUR)	94.00	122'707.09	2'591.23	120'209.86
Klasse I (dis) (GBP) (e)	–	311'876.36	14'550.93	297'325.43
Klasse I (dis) (USD) (f)	–	17'840.89	0.01	17'840.88
Klasse Z (cap) (EUR)	189.94	–	31.98	157.96

¹ Der Teilfonds wurde am 20. Juni 2018 geschlossen.

(a) Die Anteilsklasse wurde zum 28. September 2018 geschlossen.

(b) Die Anteilsklasse wurde zum 5. Oktober 2018 geschlossen.

(c) Die Anteilsklasse wurde am 31. Mai 2018 aufgelegt und zum 28. September 2018 geschlossen.

(d) Die Anteilsklasse wurde zum 8. Januar 2018 aufgelegt.

(e) Die Anteilsklasse wurde zum 12. März 2018 aufgelegt.

(f) Die Anteilsklasse wurde zum 12. April 2018 aufgelegt.

STATISTISCHE ANGABEN
NETTOINVENTARWERT JE ANTEIL UND GESAMTNETTOVERMÖGEN

	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017	31. Dezember 2016
FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND			
Klasse A (GBP)	85.19	97.36	94.39
Klasse A (USD) (a)	–	–	107.98
Klasse B (EUR)	75.56	88.05	86.44
Klasse B (GBP) (b)	–	–	90.72
Klasse B (USD) (b)	–	–	88.54
Klasse C (EUR) (c)	–	84.80	82.94
Klasse C (GBP)	82.28	94.17	91.43
Klasse C (USD) (b)	–	–	82.66
Klasse D (EUR) (d)	–	–	88.23
Klasse D (GBP)	82.64	95.09	92.81
Klasse D (USD)	86.96	98.28	94.77
Klasse E (EUR)	80.75	92.77	90.17
Klasse E (GBP)	88.24	100.31	96.77
Klasse E (USD)	82.09	92.10	87.75
Klasse P (EUR) (c)	–	91.43	89.29
Klasse P (GBP) (b)	–	–	87.35
Klasse P (USD) (b)	–	–	94.64
Klasse Y (GBP) (e)	–	–	103.03
Klasse Z (AUD)	97.32	107.98	101.46
Klasse Z (GBP)	88.27	99.39	94.92
Klasse Z (USD) (c)	–	116.20	109.62
Gesamtnettovermögen	54'659'310 USD	91'701'914 USD	90'373'107 USD
FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND			
Klasse B (GBP)	91.65	93.98	95.25
Klasse B (USD)	94.79	95.57	95.55
Klasse I (EUR)	98.12	101.66	103.60
Klasse I (GBP) (f)	–	104.83	106.19
Klasse I (USD) (f)	–	106.68	106.44
Klasse Z (AUD)	100.35	100.86	99.67
Klasse Z (GBP)	108.42	110.52	111.39
Klasse Z (USD)	112.05	112.30	111.57
Gesamtnettovermögen	96'485'894 USD	115'680'963 USD	154'597'486 USD

STATISTISCHE ANGABEN (FORTSETZUNG)
NETTOINVENTARWERT JE ANTEIL UND GESAMTNETTOVERMÖGEN

	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017	31. Dezember 2016
FULCRUM COMMODITY FUND¹			
Klasse A (EUR)	69.13	69.68	76.65
Klasse A (GBP)	–	–	75.78
Klasse A (USD)	71.98	71.54	77.09
Klasse B (GBP)	69.69	70.06	76.86
Klasse I (EUR)	75.91	76.33	83.52
Klasse I (GBP)	78.83	78.90	85.91
Klasse I (USD)	81.71	81.01	86.82
Klasse Z (AUD)	96.79	95.65	100.94
Klasse Z (GBP)	89.13	88.65	95.21
Klasse Z (USD)	92.21	90.87	96.20
Gesamtnettovermögen	55'479'330 USD	51'795'309 USD	53'704'338 USD
FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND			
Klasse A (EUR) (g)	80.39	–	–
Klasse C (EUR)	78.71	95.44	90.68
Klasse C (GBP)	81.50	97.79	92.19
Klasse C (USD)	83.95	98.96	92.18
Klasse I (EUR) (c)	–	96.12	91.05
Klasse I (GBP) (c)	–	98.67	92.72
Klasse I (USD) (c)	–	100.00	92.90
Klasse Z (AUD)	95.86	112.33	103.51
Klasse Z (GBP)	86.29	102.78	96.14
Klasse Z (USD)	91.09	106.43	98.37
Gesamtnettovermögen	61'706'513 USD	94'489'263 USD	80'652'693 USD

STATISTISCHE ANGABEN (FORTSETZUNG)
NETTOINVENTARWERT JE ANTEIL UND GESAMTNETTOVERMÖGEN

	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017	31. Dezember 2016
FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND²			
Klasse A (cap) (EUR)	93.84	99.58	–
Klasse A (dis) (EUR)	94.11	99.87	–
Klasse C (cap) (EUR)	95.01	100.25	–
Klasse F (cap) (EUR)	95.97	100.82	–
Klasse F (cap) (GBP)	97.43	101.27	–
Klasse F (cap) (USD)	100.52	102.52	–
Klasse I (cap) (EUR)	95.17	100.19	–
Klasse I (dis) (EUR)	95.62	100.50	–
Klasse I (cap) (GBP)	97.05	101.03	–
Klasse I (cap) (USD)	100.07	102.30	–
Klasse I (dis) (GBP) (h)	95.36	–	–
Klasse I (dis) (USD) (i)	96.68	–	–
Klasse Z (cap) (EUR)	96.88	101.23	–
Gesamtnettovermögen	99'103'449 USD	91'058'412 USD	–

¹ Der Teilfonds wurde am 20. Juni 2018 geschlossen. Der NIW je Anteil und das Nettovermögen beziehen sich auf das Datum der Schliessung.

² Der Teilfonds wurde zum 1. Februar 2017 aufgelegt.

(a) Die Anteilsklasse wurde zum 17. Januar 2017 geschlossen.

(b) Die Anteilsklasse wurde zum 24. Januar 2017 geschlossen.

(c) Die Anteilsklasse wurde zum 28. September 2018 geschlossen.

(d) Die Anteilsklasse wurde am 15. Mai 2017 inaktiv.

(e) Die Anteilsklasse wurde zum 15. März 2017 geschlossen.

(f) Die Anteilsklasse wurde zum 5. Oktober 2018 geschlossen.

(g) Die Anteilsklasse wurde zum 8. Januar 2018 aufgelegt.

(h) Die Anteilsklasse wurde zum 12. März 2018 aufgelegt.

(i) Die Anteilsklasse wurde zum 12. April 2018 aufgelegt.

FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS

Zum 31. Dezember 2018
(in USD)

Anlagen	Währung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert USD	% des Nettoinventarwerts
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung				
Anleihen				
Frankreich				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 27.02.2019*	EUR	1'500'000	1'719'747	3.14
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 27.03.2019**	EUR	4'550'000	5'219'209	9.55
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 10.04.2019	EUR	2'600'000	2'983'081	5.46
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 25.04.2019	EUR	400'000	459'066	0.84
			10'381'103	18.99
Grossbritannien				
UK Treasury, Reg. S 4.5% 07.03.2019	GBP	2'350'000	3'020'684	5.53
UK Treasury, Reg. S 1.75% 22.07.2019	GBP	4'140'000	5'315'494	9.72
			8'336'178	15.25
Summe Anleihen			18'717'281	34.24
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung insgesamt			18'717'281	34.24
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
Anleihen				
Japan				
Japan Treasury Bill 0% 12.02.2019	JPY	660'000'000	6'004'052	10.98
Japan Treasury Bill 0% 11.03.2019	JPY	1'300'000'000	11'827'570	21.64
Japan Treasury Bill 0% 10.05.2019	JPY	455'000'000	4'140'796	7.58
			21'972'418	40.20
Vereinigte Staaten von Amerika				
US Treasury Bill 0% 04.04.2019	USD	5'770'000	5'733'879	10.49
			5'733'879	10.49
Summe Anleihen			27'706'297	50.69
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt			27'706'297	50.69
Summe Anlagen			46'423'578	84.93
Barmittel			9'308'125	17.03
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten			(1'072'393)	(1.96)
Gesamtnettovermögen			54'659'310	100.00

* Anlagen, die vollständig vom Broker J.P. Morgan als Sicherheiten gehalten werden. Siehe Anmerkung zu bei Brokern gehaltenen Staatsanleihen in Anmerkung 13.

** Anlagen, die teilweise vom Broker J.P. Morgan als Sicherheiten gehalten werden. Siehe Anmerkung zu bei Brokern gehaltenen Staatsanleihen in Anmerkung 13.

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Geografische Allokation des Portfolios	% des Nettoinventarwerts
Japan	40.20
Frankreich	18.99
Grossbritannien	15.25
Vereinigte Staaten von Amerika	10.49
Summe Anlagen	84.93
Barmittel und sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	15.07
Summe	100.00

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Finanz-Futures-Kontrakte					
Wertpapierbeschreibung	Anzahl der Kontrakte	Wahrung	Gesamtrisiko USD	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettoinventarwerts
AEX Index, 18.01.2019	(3)	EUR	(334'673)	1'947	–
Australia 3 Year Bond, 15.03.2019	70	AUD	5'544'124	15'418	0.03
CAC 40 10 Euro Index, 18.01.2019	(6)	EUR	(324'177)	1'804	–
Euro-Bobl, 07.03.2019	7	EUR	1'062'370	1'809	–
Euro-Bund, 07.03.2019	93	EUR	17'418'207	45'626	0.08
Euro-Buxl 30 Year Bond, 07.03.2019	1	EUR	206'853	2'909	0.01
Foreign Exchange AUD/USD, 18.03.2019	(25)	USD	(1'766'375)	18'345	0.03
Foreign Exchange JPY/USD, 18.03.2019	47	USD	5'374'744	53'712	0.10
Foreign Exchange MXN/USD, 18.03.2019	76	USD	1'910'260	48'343	0.09
Foreign Exchange NZD/USD, 18.03.2019	(30)	USD	(2'015'700)	21'590	0.04
FTSE/MIB Index, 15.03.2019	(3)	EUR	(312'754)	9'431	0.02
Hang Seng China Enterprises Index, 30.01.2019	(1)	HKD	(64'490)	555	–
Hang Seng Index, 30.01.2019	6	HKD	990'289	16'624	0.03
IBEX 35 Index, 18.01.2019	(3)	EUR	(292'826)	6'201	0.01
Korea 10 Year Bond, 19.03.2019	19	KRW	2'171'326	8'494	0.02
KOSPI 200 Index, 14.03.2019	(7)	KRW	(411'251)	5'619	0.01
OMXS30 Index, 18.01.2019	(16)	SEK	(251'635)	6'899	0.01
Russell 2000 Emini Index, 15.03.2019	(4)	USD	(269'850)	3'703	0.01
S&P 500 Emini Index, 15.03.2019	20	USD	2'506'625	46'450	0.09
S&P/TSX 60 Index, 14.03.2019	(3)	CAD	(378'210)	407	–
Short-Term Euro-BTP, 07.03.2019	3	EUR	380'403	2'359	–
US 10 Year Ultra Bond, 20.03.2019	1	USD	129'648	367	–
US Long Bond, 20.03.2019	1	USD	145'547	422	–
Nicht realisierter Gewinn aus Finanz-Futures-Kontrakten insgesamt				319'034	0.58
Australia 10 Year Bond, 15.03.2019	(21)	AUD	(1'966'537)	(5'556)	(0.01)
Canada 10 Year Bond, 20.03.2019	(203)	CAD	(20'392'854)	(558'138)	(1.02)
CBOE Volatility Index, 16.01.2019	18	USD	442'350	(5'800)	(0.01)
DAX Index, 15.03.2019	1	EUR	302'386	(2'563)	–
DJIA CBOT Emini Index, 15.03.2019	2	USD	232'465	(3'665)	(0.01)
Euro-OAT, 07.03.2019	214	EUR	36'958'268	(41'068)	(0.08)
EURO STOXX 50 Index, 15.03.2019	7	EUR	238'416	(1'248)	–
Foreign Exchange CAD/USD, 19.03.2019	26	USD	1'912'625	(31'340)	(0.06)
Foreign Exchange EUR/USD, 18.03.2019	(43)	USD	(6'195'091)	(65'359)	(0.12)
Foreign Exchange GBP/USD, 18.03.2019	(22)	USD	(1'761'994)	(17'744)	(0.03)
FTSE 100 Index, 15.03.2019	6	GBP	510'173	(1'226)	–
FTSE/JSE Top 40 Index, 20.03.2019	(8)	ZAR	(261'819)	(9'298)	(0.02)
Korea 3 Year Bond, 19.03.2019	71	KRW	6'954'865	(3'893)	(0.01)
Long Gilt, 27.03.2019	(46)	GBP	(7'230'868)	(28'066)	(0.05)
MSCI Singapore Index, 30.01.2019	(12)	SGD	(301'130)	(3'701)	(0.01)
MSCI Taiwan Index, 29.01.2019	(3)	USD	(107'820)	(2'530)	–
Nikkei 225 Index, 07.03.2019	1	JPY	90'659	(5'785)	(0.01)
SPI 200 Index, 21.03.2019	(2)	AUD	(196'253)	(3'141)	(0.01)
US 5 Year Note, 29.03.2019	(1)	USD	(114'449)	(1'356)	–
US 10 Year Note, 20.03.2019	(55)	USD	(6'691'523)	(56'648)	(0.10)
Nicht realisierter Verlust aus Finanz-Futures-Kontrakten insgesamt				(848'125)	(1.55)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Finanz-Futures-Kontrakten				(529'091)	(0.97)

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Devisentermingeschäfte							
Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettoinventarwerts
BRL	908'667	USD	232'242	20.03.2019	J.P. Morgan	535	–
EUR	155'000	USD	175'985	30.01.2019	J.P. Morgan	1'951	–
EUR	11'596	USD	13'267	31.01.2019	J.P. Morgan	46	–
EUR	1'000'000	USD	1'138'043	27.02.2019	J.P. Morgan	12'486	0.02
EUR	1'200'000	USD	1'367'780	13.03.2019	J.P. Morgan	14'514	0.03
GBP	14'431'476	USD	18'290'539	31.01.2019	J.P. Morgan	164'236	0.30
HUF	30'850'119	USD	110'000	20.03.2019	J.P. Morgan	643	–
IDR	57'976'233'930	USD	3'932'119	20.03.2019	J.P. Morgan	59'429	0.11
INR	198'679'085	USD	2'742'198	20.03.2019	J.P. Morgan	83'873	0.15
KRW	268'073'291	USD	238'473	20.03.2019	J.P. Morgan	2'724	–
NOK	1'040'446	USD	120'000	20.03.2019	J.P. Morgan	286	–
PHP	179'480'310	USD	3'383'931	20.03.2019	J.P. Morgan	13'918	0.03
PLN	827'119	USD	220'000	20.03.2019	J.P. Morgan	779	–
SEK	3'585'173	USD	400'000	20.03.2019	J.P. Morgan	2'988	0.01
SGD	581'201	USD	424'600	20.03.2019	J.P. Morgan	2'993	0.01
TWD	25'296'050	USD	830'000	20.03.2019	J.P. Morgan	3'473	0.01
USD	50'576	BRL	195'970	20.03.2019	J.P. Morgan	373	–
USD	2'139'970	CLP	1'441'638'319	20.03.2019	J.P. Morgan	61'666	0.11
USD	2'957'585	EUR	2'500'000	27.02.2019	J.P. Morgan	81'264	0.15
USD	3'360'898	EUR	2'850'000	27.03.2019	J.P. Morgan	73'808	0.14
USD	3'003'939	EUR	2'600'000	10.04.2019	J.P. Morgan	1'465	–
USD	3'007'798	EUR	2'600'000	25.04.2019	J.P. Morgan	1'392	–
USD	21'419	GBP	16'538	22.01.2019	J.P. Morgan	281	–
USD	11'275'013	GBP	8'537'875	07.03.2019	J.P. Morgan	339'197	0.62
USD	4'508'527	GBP	3'470'100	22.07.2019	J.P. Morgan	35'033	0.06
USD	380'000	HUF	105'952'968	20.03.2019	J.P. Morgan	4	–
USD	6'033'900	JPY	659'999'999	12.02.2019	J.P. Morgan	11'701	0.02
USD	2'401'787	NOK	20'368'014	20.03.2019	J.P. Morgan	47'038	0.09
USD	300'000	PLN	1'119'021	20.03.2019	J.P. Morgan	1'306	–
USD	240'546	RUB	16'724'249	20.03.2019	J.P. Morgan	3'015	0.01
USD	670'000	SEK	5'946'085	20.03.2019	J.P. Morgan	1'635	–
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten insgesamt						1'024'052	1.87
AUD	52'289'165	USD	37'598'158	31.01.2019	J.P. Morgan	(670'861)	(1.23)
BRL	2'591'359	USD	670'000	20.03.2019	J.P. Morgan	(6'159)	(0.01)
CLP	404'261'200	USD	590'000	20.03.2019	J.P. Morgan	(7'207)	(0.01)
EUR	1'345'000	USD	1'567'198	30.01.2019	J.P. Morgan	(23'172)	(0.04)
EUR	800'000	USD	925'442	13.03.2019	J.P. Morgan	(3'912)	(0.01)
EUR	2'200'000	USD	2'544'377	25.04.2019	J.P. Morgan	(496)	–
GBP	6'135'000	USD	8'016'114	07.03.2019	J.P. Morgan	(158'042)	(0.29)
HUF	501'882'480	USD	1'800'000	20.03.2019	J.P. Morgan	(19)	–

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Devisentermingeschäfte							
Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettoinventarwerts
NOK	39'832'060	USD	4'668'963	20.03.2019	J.P. Morgan	(63'972)	(0.12)
RUB	161'905'423	USD	2'403'772	20.03.2019	J.P. Morgan	(104'259)	(0.19)
SEK	71'864'927	USD	8'100'000	20.03.2019	J.P. Morgan	(22'082)	(0.04)
USD	1'023'733	BRL	4'006'185	20.03.2019	J.P. Morgan	(2'552)	(0.01)
USD	60'000	CLP	41'636'400	20.03.2019	J.P. Morgan	(24)	–
USD	1'719'599	EUR	1'500'000	30.01.2019	J.P. Morgan	(2'363)	(0.01)
USD	2'290'576	EUR	2'000'000	13.03.2019	J.P. Morgan	(13'247)	(0.02)
USD	1'950'113	EUR	1'700'000	27.03.2019	J.P. Morgan	(10'608)	(0.02)
USD	25'147	GBP	19'688	22.01.2019	J.P. Morgan	(17)	–
USD	14	GBP	11	31.01.2019	J.P. Morgan	–	–
USD	909'008	GBP	706'125	22.07.2019	J.P. Morgan	(1'296)	–
USD	4'762'265	HUF	1'340'553'676	20.03.2019	J.P. Morgan	(45'577)	(0.08)
USD	820'000	IDR	11'970'878'000	20.03.2019	J.P. Morgan	(4'171)	(0.01)
USD	580'000	INR	40'978'720	20.03.2019	J.P. Morgan	(2'894)	(0.01)
USD	11'815'653	JPY	1'300'000'000	11.03.2019	J.P. Morgan	(71'575)	(0.13)
USD	4'061'836	JPY	454'999'998	10.05.2019	J.P. Morgan	(120'817)	(0.22)
USD	3'006'930	KRW	3'374'987'496	20.03.2019	J.P. Morgan	(29'688)	(0.05)
USD	470'000	NOK	4'081'423	20.03.2019	J.P. Morgan	(1'854)	–
USD	1'650'000	PHP	88'218'490	20.03.2019	J.P. Morgan	(20'117)	(0.04)
USD	1'380'550	PLN	5'230'097	20.03.2019	J.P. Morgan	(15'492)	(0.03)
USD	6'854'041	SEK	61'765'177	20.03.2019	J.P. Morgan	(88'623)	(0.16)
USD	350'000	SGD	478'260	20.03.2019	J.P. Morgan	(1'858)	–
USD	4'282'753	TWD	130'982'433	20.03.2019	J.P. Morgan	(32'952)	(0.06)
USD	50'000	ZAR	732'830	20.03.2019	J.P. Morgan	(500)	–
ZAR	15'574'160	USD	1'083'825	20.03.2019	J.P. Morgan	(10'591)	(0.02)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten insgesamt						(1'536'997)	(2.81)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten						(512'945)	(0.94)

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Zinsswapkontrakte								
Nominalbetrag	Währung	Kontrahent	Wertpapierbeschreibung	Fälligkeitstermin	Marktwert USD	Nicht realisi- erter Gewinn/ (Verlust) USD	% des Nettoin- ventarw- erts	
22'600'000	NZD	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins BBR 3 Monate Erhalt: Fester Zins 2.79%	20.03.2029	149'845	149'845	0.27	
736'600'000	HUF	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins BUBOR 6 Monate Erhalt: Fester Zins 2.69%	20.03.2029	93'721	93'721	0.17	
223'900'000	SEK	J.P. Morgan	Variabler Zins STIBOR 3 Monate Fester Zins 1.2%	20.03.2029	76'607	76'607	0.14	
10'200'000	EUR	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins EURIBOR 6 Monate Erhalt: Fester Zins 0.91%	20.03.2029	67'129	67'129	0.12	
4'500'000	SGD	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins SOR 6 Monate Erhalt: Fester Zins 2.34%	20.03.2029	48'169	48'169	0.09	
8'000'000	GBP	J.P. Morgan	Zahlung: Fester Zins 1.43% Erhalt: Variabler Zins LIBOR 6 Monate	20.03.2029	31'537	31'537	0.06	
8'500'000	NZD	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins BBR 3 Monate Erhalt: Fester Zins 2.18%	20.03.2022	21'563	21'563	0.04	
4'000'000	SGD	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins SOR 6 Monate Erhalt: Fester Zins 2.01%	20.03.2022	16'344	16'344	0.03	
21'700'000	PLN	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins WIBOR 6 Monate Erhalt: Fester Zins 2.04%	20.03.2022	15'517	15'517	0.03	
6'600'000	HKD	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins HIBOR 3 Monate Erhalt: Fester Zins 2.6%	20.03.2022	8'765	8'765	0.02	
248'700'000	HUF	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins BUBOR 6 Monate Erhalt: Fester Zins 1.5%	20.03.2022	5'477	5'477	0.01	
Nicht realisierter Gewinn aus Zinsswapkontrakten insgesamt					534'674	534'674	0.98	
120'800'000	NOK	J.P. Morgan	Zahlung: Fester Zins 2.24% Erhalt: Variabler Zins NIBOR 6 Monate	20.03.2029	(155'412)	(155'412)	(0.28)	
14'500'000	AUD	J.P. Morgan	Zahlung: Fester Zins 2.7% Erhalt: Variabler Zins BBR 6 Monate	20.03.2029	(118'336)	(118'336)	(0.22)	
4'700'000	USD	J.P. Morgan	Zahlung: Fester Zins 2.89% Erhalt: Variabler Zins LIBOR 3 Monate	20.03.2029	(54'032)	(54'032)	(0.10)	
15'000'000	HKD	J.P. Morgan	Zahlung: Fester Zins 2.72% Erhalt: Variabler Zins HIBOR 3 Monate	20.03.2029	(44'017)	(44'017)	(0.08)	
3'700'000	CAD	J.P. Morgan	Zahlung: Fester Zins 2.64% Erhalt: Variabler Zins BA 3 Monate	20.03.2029	(38'346)	(38'346)	(0.07)	
8'400'000	PLN	J.P. Morgan	Zahlung: Fester Zins 2.64% Erhalt: Variabler Zins WIBOR 6 Monate	20.03.2029	(25'160)	(25'160)	(0.05)	
2'500'000	USD	J.P. Morgan	Zahlung: Fester Zins 2.84% Erhalt: Variabler Zins LIBOR 3 Monate	21.03.2022	(17'470)	(17'470)	(0.03)	
Nicht realisierter Verlust aus Zinsswapkontrakten insgesamt					(452'773)	(452'773)	(0.83)	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Zinsswapkontrakten					81'901	81'901	0.15	
Rohstoffindexswapkontrakte								
Nominalbetrag	Währung	Kontrahent	Wertpapierbeschreibung	Fälligkeitstermin	Marktwert USD	Nicht realisi- erter Gewinn/ (Verlust) USD	% des Nettoin- ventarw- erts	
30'000'000	USD	Macquarie Bank	Erhalt: Macquarie Investor Product 270 Index Zahlung: Spread von 0.00% gegenüber Nennwert	10.01.2019	257'840	257'840	0.47	
Nicht realisierter Gewinn aus Rohstoffindexswapkontrakten insgesamt					257'840	257'840	0.47	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Rohstoffindexswapkontrakten					257'840	257'840	0.47	

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Differenzkontrakte						
Land	Wertpapierbeschreibung	Wahrung	Bestand	Gesamtrisiko USD	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettoinventarwerts
Vereinigte Staaten von Amerika	Optimized Brazil Index	BRL	4'620	188'687	4'696	0.01
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten insgesamt					4'696	0.01
Nicht realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten					4'696	0.01

Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD
J.P. Morgan	4'696
	4'696

Swapkontrakte insgesamt	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD
Nicht realisierter Gewinn aus Swapkontrakten insgesamt	797'210
Nicht realisierter Verlust aus Swapkontrakten insgesamt	(452'773)

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Verkaufte Optionskontrakte							
Menge	Wertpapierbeschreibung	Wahrung	Kontrahent	Gesamtrisiko USD	Marktwert USD	% des Nettoinventarwerts	
(14)	10 Year US Treasury Note, Call, 121'000, 25.01.2019	USD	Morgan Stanley	(1'708'000)	(13'016)	(0.02)	
(26)	10 Year US Treasury Note, Call, 121'500, 25.01.2019	USD	Morgan Stanley	(3'172'000)	(16'250)	(0.03)	
(26)	10 Year US Treasury Note, Call, 122'000, 25.01.2019	USD	Morgan Stanley	(3'172'000)	(10'156)	(0.02)	
(12)	10 Year US Treasury Note, Call, 122'500, 25.01.2019	USD	Morgan Stanley	(1'464'000)	(2'906)	(0.01)	
(26)	10 Year US Treasury Note, Call, 123'000, 25.01.2019	USD	Morgan Stanley	(3'172'000)	(3'859)	(0.01)	
(26)	10 Year US Treasury Note, Put, 119'500, 25.01.2019	USD	Morgan Stanley	(3'172'000)	(1'016)	–	
(26)	10 Year US Treasury Note, Put, 120'000, 25.01.2019	USD	Morgan Stanley	(3'172'000)	(1'828)	–	
(26)	10 Year US Treasury Note, Put, 120'500, 25.01.2019	USD	Morgan Stanley	(3'172'000)	(3'453)	(0.01)	
(12)	10 Year US Treasury Note, Put, 121'000, 25.01.2019	USD	Morgan Stanley	(1'464'000)	(3'094)	(0.01)	
(124)	CBOE Volatility Index, Call, 23'000, 16.01.2019	USD	Morgan Stanley	(129'445)	(37'510)	(0.07)	
(124)	CBOE Volatility Index, Call, 25'000, 16.01.2019	USD	Morgan Stanley	(97'392)	(25'420)	(0.05)	
(124)	CBOE Volatility Index, Call, 28'000, 16.01.2019	USD	Morgan Stanley	(60'202)	(14'260)	(0.03)	
(124)	CBOE Volatility Index, Call, 32'500, 16.01.2019	USD	Morgan Stanley	(29'587)	(6'510)	(0.01)	
(124)	CBOE Volatility Index, Put, 17'000, 16.01.2019	USD	Morgan Stanley	7'191	(930)	–	
(124)	CBOE Volatility Index, Put, 19'000, 16.01.2019	USD	Morgan Stanley	18'081	(2'790)	(0.01)	
(124)	CBOE Volatility Index, Put, 20'000, 16.01.2019	USD	Morgan Stanley	30'409	(5'270)	(0.01)	
(124)	CBOE Volatility Index, Put, 21'000, 16.01.2019	USD	Morgan Stanley	43'970	(8'370)	(0.02)	
(10)	DAX Index, Call, 10'750'000, 18.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(228'549)	(7'604)	(0.01)	
(10)	DAX Index, Call, 10'900'000, 18.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(160'831)	(4'529)	(0.01)	
(10)	DAX Index, Call, 10'950'000, 18.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(143'297)	(3'739)	(0.01)	
(10)	DAX Index, Call, 11'100'000, 18.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(86'462)	(2'021)	–	
(10)	DAX Index, Call, 11'200'000, 18.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(58'044)	(1'294)	–	
(16)	EURO STOXX 50 Index, Call, 3'025'000, 18.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(227'519)	(7'439)	(0.01)	
(16)	EURO STOXX 50 Index, Call, 3'075'000, 18.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(148'785)	(3'976)	(0.01)	
(16)	EURO STOXX 50 Index, Call, 3'100'000, 18.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(114'628)	(2'767)	(0.01)	
(16)	EURO STOXX 50 Index, Call, 3'125'000, 18.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(84'524)	(1'851)	–	
(16)	EURO STOXX 50 Index, Call, 3'150'000, 18.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(60'209)	(1'191)	–	
(7)	Euro-Bund, Call, 163'500, 25.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(1'311'048)	(6'253)	(0.01)	
(14)	Euro-Bund, Call, 164'000, 25.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(2'622'096)	(8'818)	(0.02)	
(7)	Euro-Bund, Call, 164'500, 25.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(1'311'048)	(2'966)	(0.01)	
(14)	Euro-Bund, Call, 165'000, 25.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(2'622'096)	(3'848)	(0.01)	
(7)	Euro-Bund, Call, 165'500, 25.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(1'311'048)	(1'283)	–	
(7)	Euro-Bund, Call, 166'000, 25.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(1'311'048)	(802)	–	
(14)	Euro-Bund, Put, 161'500, 25.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(2'622'096)	(2'886)	(0.01)	
(7)	Euro-Bund, Put, 162'000, 25.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(1'311'048)	(2'084)	–	
(14)	Euro-Bund, Put, 162'500, 25.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(2'622'096)	(6'093)	(0.01)	
(14)	Euro-Bund, Put, 163'000, 25.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(2'622'096)	(8'658)	(0.02)	
(7)	Euro-Bund, Put, 163'500, 25.01.2019	EUR	Morgan Stanley	(1'311'048)	(5'932)	(0.01)	
(4)	Foreign Exchange EUR/USD, Call, 1'150, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	658'513	(2'675)	–	
(8)	Foreign Exchange EUR/USD, Call, 1'155, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	1'322'752	(2'800)	(0.01)	
(4)	Foreign Exchange EUR/USD, Call, 1'160, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	664'239	(650)	–	
(8)	Foreign Exchange EUR/USD, Call, 1'165, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	1'334'205	(600)	–	
(4)	Foreign Exchange EUR/USD, Call, 1'170, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	669'965	(125)	–	

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Verkaufte Optionskontrakte							
Menge	Wertpapierbeschreibung	Wahrung	Kontrahent	Gesamtrisiko USD	Marktwert USD	% des Nettoinventarwerts	
(4)	Foreign Exchange EUR/USD, Call, 1'175, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	672'828	(63)	–	
(8)	Foreign Exchange EUR/USD, Put, 1'125, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	1'288'395	(75)	–	
(8)	Foreign Exchange EUR/USD, Put, 1'135, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	1'299'847	(225)	–	
(8)	Foreign Exchange EUR/USD, Put, 1'140, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	1'305'574	(550)	–	
(4)	Foreign Exchange EUR/USD, Put, 1'145, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	655'650	(650)	–	
(4)	Foreign Exchange EUR/USD, Put, 1'150, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	658'513	(1'375)	–	
(20)	Foreign Exchange GBP/USD, Call, 129'000, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	2'059'001	(1'938)	–	
(10)	Foreign Exchange GBP/USD, Call, 130'000, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	1'037'481	(313)	–	
(10)	Foreign Exchange GBP/USD, Call, 130'500, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	1'041'472	(188)	–	
(10)	Foreign Exchange GBP/USD, Call, 131'500, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	1'049'452	(63)	–	
(10)	Foreign Exchange GBP/USD, Call, 132'000, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	1'053'442	(63)	–	
(10)	Foreign Exchange GBP/USD, Call, 133'000, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	1'061'423	(63)	–	
(8)	Foreign Exchange GBP/USD, Call, 133'500, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	852'331	(50)	–	
(20)	Foreign Exchange GBP/USD, Put, 123'000, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	1'963'234	(125)	–	
(20)	Foreign Exchange GBP/USD, Put, 125'000, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	1'995'156	(250)	–	
(20)	Foreign Exchange GBP/USD, Put, 126'500, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	2'019'098	(875)	–	
(10)	Foreign Exchange GBP/USD, Put, 127'500, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	1'017'530	(1'406)	–	
(10)	Foreign Exchange GBP/USD, Put, 128'000, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	1'021'520	(2'469)	–	
(15)	Foreign Exchange JPY/USD, Call, 89,500, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	15'263	(37'313)	(0.07)	
(15)	Foreign Exchange JPY/USD, Call, 90,000, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	15'349	(28'125)	(0.05)	
(15)	Foreign Exchange JPY/USD, Call, 90'500, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	15'434	(19'500)	(0.04)	
(15)	Foreign Exchange JPY/USD, Call, 91'500, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	15'604	(7'219)	(0.01)	
(15)	Foreign Exchange JPY/USD, Put, 88'000, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	15'008	(94)	–	
(15)	Foreign Exchange JPY/USD, Put, 88'500, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	15'093	(94)	–	
(15)	Foreign Exchange JPY/USD, Put, 89'000, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	15'178	(94)	–	
(7)	FTSE 100 Index, Call, 6'725'000, 18.01.2019	GBP	Morgan Stanley	(310'914)	(11'128)	(0.02)	
(7)	FTSE 100 Index, Call, 6'825'000, 18.01.2019	GBP	Morgan Stanley	(229'126)	(6'614)	(0.01)	
(7)	FTSE 100 Index, Call, 6'850'000, 18.01.2019	GBP	Morgan Stanley	(211'085)	(5'698)	(0.01)	
(7)	FTSE 100 Index, Call, 6'950'000, 18.01.2019	GBP	Morgan Stanley	(133'506)	(2'838)	(0.01)	
(7)	FTSE 100 Index, Call, 7'000'000, 18.01.2019	GBP	Morgan Stanley	(101'633)	(1'944)	–	
(4)	Hang Seng Index, Call, 25'800'000, 30.01.2019	HKD	Morgan Stanley	(375'313)	(19'126)	(0.03)	
(4)	Hang Seng Index, Call, 26'400'000, 30.01.2019	HKD	Morgan Stanley	(278'274)	(11'593)	(0.02)	
(4)	Hang Seng Index, Call, 26'600'000, 30.01.2019	HKD	Morgan Stanley	(245'452)	(9'550)	(0.02)	

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Verkaufte Optionskontrakte						
Menge	Wertpapierbeschreibung	Wahrung	Kontrahent	Gesamtrisiko USD	Marktwert USD	% des Nettoinventarwerts
(4)	Hang Seng Index, Call, 27'000'000, 30.01.2019	HKD	Morgan Stanley	(181'948)	(6'231)	(0.01)
(4)	Hang Seng Index, Call, 27'400'000, 30.01.2019	HKD	Morgan Stanley	(127'007)	(3'779)	(0.01)
(3)	Nikkei 225 Index, Call, 22'000'000, 11.01.2019	JPY	Morgan Stanley	(10'923)	(300)	–
(3)	Nikkei 225 Index, Call, 22'250'000, 11.01.2019	JPY	Morgan Stanley	(7'100)	(218)	–
(3)	Nikkei 225 Index, Call, 22'375'000, 11.01.2019	JPY	Morgan Stanley	(6'007)	(164)	–
(3)	Nikkei 225 Index, Call, 22'625'000, 11.01.2019	JPY	Morgan Stanley	(3'823)	(109)	–
(3)	Nikkei 225 Index, Call, 22'875'000, 11.01.2019	JPY	Morgan Stanley	(3'277)	(109)	–
(6)	S&P 500 Emini Index, Call, 2'445'000, 11.01.2019	USD	Morgan Stanley	(811'350)	(27'375)	(0.05)
(6)	S&P 500 Emini Index, Call, 2'485'000, 11.01.2019	USD	Morgan Stanley	(811'350)	(19'162)	(0.03)
(6)	S&P 500 Emini Index, Call, 2'505'000, 11.01.2019	USD	Morgan Stanley	(811'350)	(15'600)	(0.03)
(6)	S&P 500 Emini Index, Call, 2'515'000, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	(811'350)	(9'300)	(0.02)
(6)	S&P 500 Emini Index, Call, 2'545'000, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	(811'350)	(5'287)	(0.01)
(6)	S&P 500 Emini Index, Call, 2'550'000, 11.01.2019	USD	Morgan Stanley	(811'350)	(8'925)	(0.02)
(6)	S&P 500 Emini Index, Call, 2'560'000, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	(811'350)	(3'862)	(0.01)
(6)	S&P 500 Emini Index, Call, 2'575'000, 11.01.2019	USD	Morgan Stanley	(811'350)	(6'113)	(0.01)
(6)	S&P 500 Emini Index, Call, 2'590'000, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	(811'350)	(1'837)	–
(6)	S&P 500 Emini Index, Call, 2'610'000, 04.01.2019	USD	Morgan Stanley	(811'350)	(1'035)	–
Verkaufte Optionskontrakte insgesamt					(530'599)	(0.97)

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS

Zum 31. Dezember 2018

(in USD)

Anlagen	Währung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert USD	% des Nettoinventarwerts
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung				
Anleihen				
Frankreich				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 04.01.2019	EUR	4'000'000	4'581'051	4.75
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 16.01.2019*	EUR	4'000'000	4'582'149	4.75
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 30.01.2019*	EUR	4'000'000	4'583'430	4.75
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 13.02.2019	EUR	3'100'000	3'553'151	3.68
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 27.02.2019**	EUR	2'700'000	3'095'545	3.21
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 27.03.2019*	EUR	5'200'000	5'964'810	6.18
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 10.04.2019	EUR	5'000'000	5'736'694	5.95
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 25.04.2019	EUR	5'000'000	5'738'321	5.95
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 22.05.2019*	EUR	5'475'000	6'286'669	6.51
			44'121'820	45.73
Grossbritannien				
UK Treasury, Reg. S 4.5% 07.03.2019	GBP	5'000'000	6'426'989	6.66
UK Treasury, Reg. S 1.75% 22.07.2019	GBP	2'000'000	2'567'871	2.66
			8'994'860	9.32
Vereinigte Staaten von Amerika				
US Treasury Inflation Index 0.75% 15.07.2028	USD	7'225'000	7'119'895	7.38
			7'119'895	7.38
Summe Anleihen			60'236'575	62.43
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung insgesamt				
			60'236'575	62.43
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
Anleihen				
Japan				
Japan Treasury Bill 0% 10.01.2019	JPY	356'000'000	3'238'051	3.36
Japan Treasury Bill 0% 11.03.2019	JPY	1'687'200'000	15'350'366	15.91
Japan Treasury Bill 0% 10.05.2019	JPY	2'180'000'000	19'839'418	20.56
			38'427'835	39.83
Summe Anleihen			38'427'835	39.83
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt				
			38'427'835	39.83
Summe Anlagen			98'664'410	102.26
Barmittel			(1'534'969)	(1.59)
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten			(643'547)	(0.67)
Gesamtnettovermögen			96'485'894	100.00

* Anlagen, die teilweise vom Broker J.P. Morgan als Sicherheiten gehalten werden. Siehe Anmerkung zu bei Brokern gehaltenen Staatsanleihen in Anmerkung 13.

** Anlagen, die vollständig vom Broker J.P. Morgan als Sicherheiten gehalten werden. Siehe Anmerkung zu bei Brokern gehaltenen Staatsanleihen in Anmerkung 13.

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Geografische Allokation des Portfolios	% des Nettoinventarwerts
Frankreich	45.73
Japan	39.83
Grossbritannien	9.32
Vereinigte Staaten von Amerika	7.38
Summe Anlagen	102.26
Barmittel und sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	(2.26)
Summe	100.00

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Finanz-Futures-Kontrakte						
Wertpapierbeschreibung	Anzahl der Kontrakte	Wahrung	Gesamtrisiko USD	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettoinventarwerts	
US 10 Year Note, 20.03.2019	211	USD	25'671'117	476'399	0.49	
Nicht realisierter Gewinn aus Finanz-Futures-Kontrakten insgesamt				476'399	0.49	
Euro-Bund, 07.03.2019	(93)	EUR	(17'418'207)	(95'324)	(0.10)	
Euro-Buxl 30 Year Bond, 07.03.2019	(6)	EUR	(1'241'119)	(17'522)	(0.02)	
Long Gilt, 27.03.2019	(64)	GBP	(10'060'337)	(64'969)	(0.06)	
Nicht realisierter Verlust aus Finanz-Futures-Kontrakten insgesamt				(177'815)	(0.18)	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Finanz-Futures-Kontrakten				298'584	0.31	

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Devisentermingeschäfte						Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettoinventarwerts
Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitstermin	Kontrahent		
BRL	7'460'473	USD	1'907'903	20.03.2019	J.P. Morgan	3'283	–
EUR	7'715'935	USD	8'771'900	31.01.2019	J.P. Morgan	86'599	0.09
EUR	2'900'000	USD	3'304'918	13.02.2019	J.P. Morgan	27'972	0.03
EUR	50'000	USD	57'073	27.02.2019	J.P. Morgan	454	–
EUR	2'500'000	USD	2'855'848	13.03.2019	J.P. Morgan	23'931	0.02
EUR	1'325'000	USD	1'534'596	22.05.2019	J.P. Morgan	1'120	–
GBP	10'156'100	EUR	11'291'205	31.01.2019	J.P. Morgan	24'293	0.03
GBP	46'200'066	USD	58'536'015	31.01.2019	J.P. Morgan	544'002	0.56
IDR	57'234'935'200	USD	3'874'818	20.03.2019	J.P. Morgan	65'693	0.07
INR	34'013'900	USD	470'000	20.03.2019	J.P. Morgan	13'824	0.01
JPY	822'727'964	USD	7'275'595	31.01.2019	J.P. Morgan	224'741	0.23
MXN	20'570'140	USD	1'003'882	20.03.2019	J.P. Morgan	29'805	0.03
TWD	89'528'275	USD	2'925'761	20.03.2019	J.P. Morgan	24'083	0.03
USD	2'329'430	EUR	2'000'000	04.01.2019	J.P. Morgan	38'761	0.04
USD	3'497'766	EUR	3'000'000	16.01.2019	J.P. Morgan	58'199	0.06
USD	3'503'160	EUR	3'000'000	30.01.2019	J.P. Morgan	59'236	0.06
USD	3'253'344	EUR	2'750'000	27.02.2019	J.P. Morgan	89'390	0.09
USD	22'395	GBP	17'500	22.01.2019	J.P. Morgan	27	–
USD	6'751'633	GBP	5'112'500	07.03.2019	J.P. Morgan	203'240	0.21
USD	2'605'577	GBP	2'017'500	22.07.2019	J.P. Morgan	4'708	0.01
USD	3'244'957	JPY	355'999'999	10.01.2019	J.P. Morgan	4'885	0.01
USD	8'909'174	NZD	12'956'047	20.03.2019	J.P. Morgan	199'595	0.21
USD	2'832'086	ZAR	40'749'043	20.03.2019	J.P. Morgan	24'023	0.02
ZAR	32'182'329	USD	2'209'324	20.03.2019	J.P. Morgan	8'397	0.01
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten insgesamt						1'760'261	1.82
AUD	64'287'939	USD	46'208'706	31.01.2019	J.P. Morgan	(807'716)	(0.83)
AUD	6'559'508	USD	4'670'000	20.03.2019	J.P. Morgan	(34'275)	(0.04)
CAD	4'024	USD	3'031	20.03.2019	J.P. Morgan	(71)	–
CLP	1'327'068'755	USD	1'974'247	20.03.2019	J.P. Morgan	(61'110)	(0.06)
EUR	3'609'567	GBP	3'261'000	31.01.2019	J.P. Morgan	(26'056)	(0.03)
NOK	29'389'405	USD	3'477'542	20.03.2019	J.P. Morgan	(79'828)	(0.08)
NZD	2'939'943	USD	1'988'000	20.03.2019	J.P. Morgan	(11'652)	(0.01)
USD	1'909'881	BRL	7'488'452	20.03.2019	J.P. Morgan	(8'473)	(0.01)
USD	2'278'560	EUR	2'000'000	04.01.2019	J.P. Morgan	(12'109)	(0.01)
USD	1'140'436	EUR	1'000'000	16.01.2019	J.P. Morgan	(6'086)	(0.01)
USD	1'141'605	EUR	1'000'000	30.01.2019	J.P. Morgan	(6'370)	(0.01)
USD	8'825'460	EUR	7'707'000	31.01.2019	J.P. Morgan	(22'781)	(0.02)
USD	6'865'570	EUR	6'000'000	13.02.2019	J.P. Morgan	(30'066)	(0.03)
USD	2'845'673	EUR	2'500'000	13.03.2019	J.P. Morgan	(34'106)	(0.03)
USD	5'971'604	EUR	5'200'000	27.03.2019	J.P. Morgan	(25'895)	(0.03)
USD	5'762'972	EUR	5'000'000	10.04.2019	J.P. Morgan	(11'016)	(0.01)

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Devisentermingeschäfte						Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettoinventarwerts
Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitstermin	Kontrahent	USD	
USD	5'769'528	EUR	5'000'000	25.04.2019	J.P. Morgan	(12'021)	(0.01)
USD	7'845'377	EUR	6'800'000	22.05.2019	J.P. Morgan	(36'037)	(0.04)
USD	1'009'463	GBP	797'000	31.01.2019	J.P. Morgan	(9'729)	(0.01)
USD	121'000	IDR	1'782'693'000	20.03.2019	J.P. Morgan	(1'735)	–
USD	3'321'142	INR	242'319'296	20.03.2019	J.P. Morgan	(125'681)	(0.13)
USD	7'395'454	JPY	822'727'964	31.01.2019	J.P. Morgan	(104'882)	(0.11)
USD	15'334'900	JPY	1'687'200'000	11.03.2019	J.P. Morgan	(92'894)	(0.10)
USD	19'461'106	JPY	2'180'000'000	10.05.2019	J.P. Morgan	(578'858)	(0.60)
USD	2'024'000	NOK	17'510'985	20.03.2019	J.P. Morgan	(448)	–
USD	2'925'761	TWD	89'683'080	20.03.2019	J.P. Morgan	(29'183)	(0.03)
ZAR	8'566'714	USD	591'179	20.03.2019	J.P. Morgan	(837)	–
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten insgesamt						(2'169'915)	(2.24)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten						(409'654)	(0.42)

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Credit-Default-Swap-Kontrakte									
Nominalbetrag	Währung	Kontrahent	Referenz	Kauf/ Verkauf	Zinsen gezahlt/ erhalten	Fälligkeit- stermin	Marktwert USD	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettoinven- tarwerts
4'636'000	USD	J.P. Morgan	CDX.NA.HY.31-V1	Verkauf	5.00%	20.12.2023	95'767	95'767	0.10
Nicht realisierter Gewinn aus Credit-Default-Swap-Kontrakten insgesamt							95'767	95'767	0.10
9'808'000	USD	J.P. Morgan	Chile Government Bond 3.875% 05.08.2020	Kauf	(1.00)%	20.12.2023	(173'139)	(173'139)	(0.18)
Nicht realisierter Verlust aus Credit-Default-Swap-Kontrakten insgesamt							(173'139)	(173'139)	(0.18)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Credit-Default-Swap-Kontrakten							(77'372)	(77'372)	(0.08)

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Zinsswapkontrakte								
Nominalbetrag	Währung	Kontrahent	Wertpapierbeschreibung	Fälligkeitstermin	Marktwert USD	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettoinventarwerts	
56'653'042	MYR	Goldman Sachs	Zahlung: Variabler Zins KLIBOR 3 Monate Erhalt: Fester Zins 4.142%	20.03.2029	195'925	195'925	0.20	
133'311'128	NOK	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins NIBOR 6 Monate Erhalt: Fester Zins 2.24%	20.03.2029	171'508	171'508	0.18	
192'018'564	MXN	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins TIIE 4 Wochen Erhalt: Fester Zins 8.92%	13.03.2024	126'187	126'187	0.13	
Nicht realisierter Gewinn aus Zinsswapkontrakten insgesamt					493'620	493'620	0.51	
13'708'432	GBP	J.P. Morgan	Zahlung: Fester Zins 1.57% Erhalt: Variabler Zins LIBOR 6 Monate	19.12.2023	(225'256)	(225'256)	(0.23)	
56'653'042	MYR	Goldman Sachs	Zahlung: Fester Zins 4.142% Erhalt: Variabler Zins KLIBOR 3 Monate	20.03.2029	(195'514)	(195'514)	(0.20)	
129'705'329	ZAR	J.P. Morgan	Zahlung: Fester Zins 8.04% Erhalt: Variabler Zins JIBAR 3 Monate	20.03.2024	(116'256)	(116'256)	(0.12)	
132'218'413	SEK	J.P. Morgan	Zahlung: Fester Zins 1.2% Erhalt: Variabler Zins STIBOR 3 Monate	20.03.2029	(45'238)	(45'238)	(0.05)	
Nicht realisierter Verlust aus Zinsswapkontrakten insgesamt					(582'264)	(582'264)	(0.60)	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Zinsswapkontrakten					(88'644)	(88'644)	(0.09)	

Inflationsswapkontrakte								
Nominalbetrag	Währung	Kontrahent	Wertpapierbeschreibung	Fälligkeitstermin	Marktwert USD	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettoinventarwerts	
13'661'032	USD	J.P. Morgan	Zahlung: Fester Zins 2.203% Erhalt: Variabler Zins USCPI 1 Monat	02.11.2023	(266'415)	(266'415)	(0.27)	
11'449'021	USD	J.P. Morgan	Zahlung: Fester Zins 2.279% Erhalt: Variabler Zins USCPI 1 Monat	02.11.2028	(326'425)	(326'425)	(0.34)	
7.360.000	GBP	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins UKRPI 1 Monat Erhalt: Fester Zins 3.416%	15.01.2028	(134'870)	(134'870)	(0.14)	
Nicht realisierter Verlust aus Inflationsswapkontrakten insgesamt					(727'710)	(727'710)	(0.75)	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Inflationsswapkontrakten					(727'710)	(727'710)	(0.75)	

Swapkontrakte insgesamt						Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD
Nicht realisierter Gewinn aus Swapkontrakten insgesamt						589'387
Nicht realisierter Verlust aus Swapkontrakten insgesamt						(1'483'113)

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Gekaufte Optionskontrakte							
Menge	Wertpapierbeschreibung	Währung	Kontrahent	Gesamtrisiko USD	Marktwert USD	% des Nettoinventarwerts	
3'657'000	Foreign Exchange JPY/USD, Put, 109'580, 28.02.2019	USD	J.P. Morgan	3'644'859	52'016	0.05	
8'778'000	Foreign Exchange JPY/USD, Put, 109'800, 31.01.2019	USD	J.P. Morgan	8'766'423	92'744	0.10	
7'284'000	Foreign Exchange JPY/USD, Put, 111'000, 31.01.2019	USD	J.P. Morgan	7'353'895	121'136	0.13	
Gekaufte Optionskontrakte insgesamt					265'896	0.28	

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS

Zum 31. Dezember 2018
(in USD)

Anlagen	Währung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert USD	% des Nettoinventarwerts
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung				
Anleihen				
Frankreich				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 04.01.2019	EUR	440'000	503'915	0.82
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 16.01.2019	EUR	1'500'000	1'718'306	2.78
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 30.01.2019*	EUR	3'890'000	4'457'385	7.22
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 13.02.2019	EUR	2'300'000	2'636'209	4.27
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 27.02.2019*	EUR	3'450'000	3'955'419	6.41
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 13.03.2019	EUR	300'000	344'020	0.56
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 27.03.2019**	EUR	3'000'000	3'441'236	5.58
			17'056'490	27.64
Grossbritannien				
UK Treasury, Reg. S 4.5% 07.03.2019	GBP	3'730'000	4'794'534	7.77
UK Treasury, Reg. S 1.75% 22.07.2019	GBP	2'850'000	3'659'217	5.93
			8'453'751	13.70
Summe Anleihen			25'510'241	41.34
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung insgesamt			25'510'241	41.34
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
Anleihen				
Japan				
Japan Treasury Bill 0% 12.02.2019	JPY	680'000'000	6'185'993	10.02
Japan Treasury Bill 0% 11.03.2019	JPY	1'424'650'000	12'961'652	21.01
Japan Treasury Bill 0% 10.04.2019	JPY	900'000'000	8'189'415	13.27
			27'337'060	44.30
Vereinigte Staaten von Amerika				
US Treasury Bill 0% 23.05.2019	USD	760'000	752'739	1.22
			752'739	1.22
Summe Anleihen			28'089'799	45.52
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt			28'089'799	45.52
Summe Anlagen			53'600'040	86.86
Barmittel			8'170'166	13.24
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten			(63'693)	(0.10)
Gesamtnettovermögen			61'706'513	100.00

* Anlagen, die teilweise vom Broker J.P. Morgan als Sicherheiten gehalten werden. Siehe Anmerkung zu bei Brokern gehaltenen Staatsanleihen in Anmerkung 13.

** Anlagen, die vollständig vom Broker J.P. Morgan als Sicherheiten gehalten werden. Siehe Anmerkung zu bei Brokern gehaltenen Staatsanleihen in Anmerkung 13.

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Geografische Allokation des Portfolios	% des Nettoinventarwerts
Japan	44.30
Frankreich	27.64
Grossbritannien	13.70
Vereinigte Staaten von Amerika	1.22
Summe Anlagen	86.86
Barmittel und sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	13.14
Summe	100.00

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Finanz-Futures-Kontrakte					
Wertpapierbeschreibung	Anzahl der Kontrakte	Wahrung	Gesamtrisiko USD	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettoinventarwerts
AEX Index, 18.01.2019	(11)	EUR	(1'227'136)	8'669	0.01
Australia 10 Year Bond, 15.03.2019	90	AUD	8'428'017	57'555	0.09
Australia 3 Year Bond, 15.03.2019	304	AUD	24'077'338	66'915	0.11
CAC 40 10 Euro Index, 18.01.2019	(25)	EUR	(1'350'739)	10'545	0.02
Canada 10 Year Bond, 20.03.2019	61	CAD	6'127'902	34'732	0.06
DAX Index, 15.03.2019	(4)	EUR	(1'209'545)	21'760	0.04
Euro-Bobl, 07.03.2019	32	EUR	4'856'550	7'982	0.01
Euro-BTP, 07.03.2019	1	EUR	146'385	103	–
Euro-Bund, 07.03.2019	11	EUR	2'060'218	11'704	0.02
Euro-Buxl 30 Year Bond, 07.03.2019	4	EUR	827'413	11'636	0.02
EURO STOXX 50 Index, 15.03.2019	(38)	EUR	(1'294'259)	26'180	0.04
Foreign Exchange AUD/USD, 18.03.2019	(54)	USD	(3'815'370)	49'760	0.08
Foreign Exchange CAD/USD, 19.03.2019	(12)	USD	(882'750)	4'000	0.01
Foreign Exchange MXN/USD, 18.03.2019	39	USD	980'265	16'775	0.03
FTSE/MIB Index, 15.03.2019	(12)	EUR	(1'251'014)	36'894	0.06
Hang Seng China Enterprises Index, 30.01.2019	(6)	HKD	(386'938)	1'321	–
Hang Seng Index, 30.01.2019	(2)	HKD	(330'096)	243	–
IBEX 35 Index, 18.01.2019	(15)	EUR	(1'464'132)	30'108	0.05
Korea 10 Year Bond, 19.03.2019	81	KRW	9'256'707	36'990	0.06
KOSPI 200 Index, 14.03.2019	(30)	KRW	(1'762'506)	21'612	0.03
Long Gilt, 27.03.2019	19	GBP	2'986'663	7'093	0.01
OMXS30 Index, 18.01.2019	(68)	SEK	(1'069'448)	27'846	0.05
Russell 2000 Emini Index, 15.03.2019	(18)	USD	(1'214'325)	11'193	0.02
S&P/TSX 60 Index, 14.03.2019	(15)	CAD	(1'891'052)	8'122	0.01
Short-Term Euro-BTP, 07.03.2019	14	EUR	1'775'214	10'628	0.02
US 10 Year Ultra Bond, 20.03.2019	5	USD	648'242	1'477	–
US Long Bond, 20.03.2019	4	USD	582'188	1'469	–
Nicht realisierter Gewinn aus Finanz-Futures-Kontrakten insgesamt				523'312	0.85
DJIA CBOT Emini Index, 15.03.2019	10	USD	1'162'325	(14'965)	(0.02)
Euro-OAT, 07.03.2019	36	EUR	6'217'279	(7'902)	(0.01)
Foreign Exchange EUR/USD, 18.03.2019	(51)	USD	(7'347'666)	(79'134)	(0.13)
Foreign Exchange GBP/USD, 18.03.2019	(98)	USD	(7'848'882)	(101'263)	(0.16)
Foreign Exchange JPY/USD, 18.03.2019	(8)	USD	(914'850)	(26'250)	(0.04)
Foreign Exchange NZD/USD, 18.03.2019	62	USD	4'165'780	(59'810)	(0.10)
FTSE 100 Index, 15.03.2019	(16)	GBP	(1'360'461)	(294)	–
FTSE/JSE Top 40 Index, 20.03.2019	(35)	ZAR	(1'145'457)	(42'531)	(0.07)
Korea 3 Year Bond, 19.03.2019	306	KRW	29'974'491	(16'629)	(0.03)
MSCI Singapore Index, 30.01.2019	(54)	SGD	(1'355'086)	(15'767)	(0.03)
MSCI Taiwan Index, 29.01.2019	(11)	USD	(395'340)	(12'450)	(0.02)
NASDAQ 100 Emini Index, 15.03.2019	2	USD	254'115	(5'225)	(0.01)
Nikkei 225 Index, 07.03.2019	4	JPY	362'636	(23'139)	(0.04)
S&P 500 Emini Index, 15.03.2019	3	USD	375'994	(4'709)	(0.01)
SPI 200 Index, 21.03.2019	(8)	AUD	(785'013)	(6'282)	(0.01)
US 5 Year Note, 29.03.2019	(5)	USD	(572'246)	(6'996)	(0.01)
Nicht realisierter Verlust aus Finanz-Futures-Kontrakten insgesamt				(423'346)	(0.69)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Finanz-Futures-Kontrakten				99'966	0.16

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Devisentermingeschäfte						Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD	% des Nettoinventarwerts
Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitstermin	Kontrahent		
AUD	1'168'737	USD	820'983	31.01.2019	J.P. Morgan	4'395	0.01
EUR	1'060'000	USD	1'199'735	04.01.2019	J.P. Morgan	14'320	0.02
EUR	61'843	USD	70'755	31.01.2019	J.P. Morgan	245	–
EUR	1'660'000	USD	1'911'234	13.03.2019	J.P. Morgan	939	–
GBP	17'862'848	USD	22'638'363	31.01.2019	J.P. Morgan	204'403	0.33
HUF	120'418'625	USD	430'000	20.03.2019	J.P. Morgan	1'877	–
IDR	32'419'842'349	USD	2'196'916	20.03.2019	J.P. Morgan	35'125	0.06
INR	118'123'961	USD	1'634'273	20.03.2019	J.P. Morgan	45'958	0.07
KRW	648'724'738	USD	577'850	20.03.2019	J.P. Morgan	5'835	0.01
PHP	281'107'392	USD	5'301'705	20.03.2019	J.P. Morgan	20'106	0.03
PLN	1'766'819	USD	470'000	20.03.2019	J.P. Morgan	1'607	–
SEK	8'066'609	USD	900'000	20.03.2019	J.P. Morgan	6'720	0.01
SGD	1'088'780	USD	795'426	20.03.2019	J.P. Morgan	5'595	0.01
USD	130'000	BRL	506'077	20.03.2019	J.P. Morgan	356	–
USD	2'158'393	CLP	1'455'451'669	20.03.2019	J.P. Morgan	60'176	0.10
USD	1'747'073	EUR	1'500'000	04.01.2019	J.P. Morgan	29'071	0.05
USD	1'748'883	EUR	1'500'000	16.01.2019	J.P. Morgan	29'099	0.05
USD	807'129	EUR	690'000	30.01.2019	J.P. Morgan	15'027	0.02
USD	2'695'754	EUR	2'300'000	13.02.2019	J.P. Morgan	52'427	0.09
USD	4'081'467	EUR	3'450'000	27.02.2019	J.P. Morgan	112'144	0.18
USD	2'300'086	EUR	1'960'000	13.03.2019	J.P. Morgan	42'339	0.07
USD	3'537'788	EUR	3'000'000	27.03.2019	J.P. Morgan	77'692	0.13
USD	33'268	GBP	24'938	22.01.2019	J.P. Morgan	1'394	–
USD	5'044'488	GBP	3'813'925	07.03.2019	J.P. Morgan	159'387	0.26
USD	3'871'063	GBP	2'874'938	22.07.2019	J.P. Morgan	164'825	0.27
USD	6'216'745	JPY	680'000'000	12.02.2019	J.P. Morgan	12'055	0.02
USD	4'932'767	NOK	41'873'573	20.03.2019	J.P. Morgan	91'756	0.15
USD	310'000	RUB	21'707'620	20.03.2019	J.P. Morgan	1'691	–
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten insgesamt						1'196'564	1.94
AUD	46'067'914	USD	33'124'811	31.01.2019	J.P. Morgan	(591'043)	(0.96)
EUR	1'480'000	USD	1'711'672	25.04.2019	J.P. Morgan	(334)	–
PLN	820'615	USD	220'000	20.03.2019	J.P. Morgan	(957)	–
RUB	7'837'030	USD	116'621	20.03.2019	J.P. Morgan	(5'314)	(0.01)
SEK	2'664'726	USD	300'000	20.03.2019	J.P. Morgan	(474)	–
USD	2'156'647	BRL	8'439'347	20.03.2019	J.P. Morgan	(5'303)	(0.01)
USD	220'000	CLP	152'781'951	20.03.2019	J.P. Morgan	(254)	–
USD	3'668'479	EUR	3'200'000	30.01.2019	J.P. Morgan	(5'041)	(0.01)
USD	1'702'339	EUR	1'480'000	25.04.2019	J.P. Morgan	(8'999)	(0.01)
USD	1'371'679	GBP	1'078'997	31.01.2019	J.P. Morgan	(8'128)	(0.01)
USD	6'050'661	HUF	1'703'230'703	20.03.2019	J.P. Morgan	(57'908)	(0.09)
USD	12'948'593	JPY	1'424'650'000	11.03.2019	J.P. Morgan	(78'438)	(0.13)
USD	8'057'428	JPY	900'000'000	10.04.2019	J.P. Morgan	(195'123)	(0.32)

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Devisentermingeschäfte							
Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD	% des Nettoinventarwerts
USD	1'720'000	NOK	14'941'368	20.03.2019	J.P. Morgan	(7'374)	(0.01)
USD	350'000	PHP	18'599'900	20.03.2019	J.P. Morgan	(2'126)	–
USD	56'949	PLN	215'745	20.03.2019	J.P. Morgan	(639)	–
USD	7'684'242	SEK	69'246'526	20.03.2019	J.P. Morgan	(99'357)	(0.16)
USD	390'000	SGD	534'533	20.03.2019	J.P. Morgan	(3'259)	(0.01)
USD	2'957'126	TWD	90'444'332	20.03.2019	J.P. Morgan	(22'900)	(0.04)
USD	260'000	ZAR	3'804'191	20.03.2019	J.P. Morgan	(2'151)	–
ZAR	5'027'853	USD	350'007	20.03.2019	J.P. Morgan	(3'532)	(0.01)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten insgesamt						(1'098'654)	(1.78)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten						97'910	0.16

Zinsswapkontrakte							
Nominalbetrag	Währung	Kontrahent	Wertpapierbeschreibung	Fälligkeitstermin	Marktwert USD	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD	% des Nettoinventarwerts
37'600'000	NZD	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins BBR 3 Monate Erhalt: Fester Zins 2.18%	20.03.2022	95'387	95'387	0.15
7'200'000	SGD	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins SOR 6 Monate Erhalt: Fester Zins 2.34%	20.03.2029	77'070	77'070	0.12
25'200'000	PLN	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins WIBOR 6 Monate Erhalt: Fester Zins 2.64%	20.03.2029	75'479	75'479	0.12
16'600'000	SGD	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins SOR 6 Monate Erhalt: Fester Zins 2.01%	20.03.2022	67'827	67'827	0.11
92'400'000	PLN	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins WIBOR 6 Monate Erhalt: Fester Zins 2.04%	20.03.2022	66'074	66'074	0.11
509'200'000	HUF	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins BUBOR 6 Monate Erhalt: Fester Zins 2.69%	20.03.2029	64'788	64'788	0.11
28'500'000	HKD	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins HIBOR 3 Monate Erhalt: Fester Zins 2.6%	20.03.2022	37'849	37'849	0.06
1'458'600'000	HUF	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins BUBOR 6 Monate Erhalt: Fester Zins 1.5%	20.03.2022	32'121	32'121	0.05
Nicht realisierter Gewinn aus Zinsswapkontrakten insgesamt					516'595	516'595	0.83
7'300'000	USD	J.P. Morgan	Zahlung: Fester Zins 2.84% Erhalt: Variabler Zins LIBOR 3 Monate	21.03.2022	(51'012)	(51'012)	(0.08)
Nicht realisierter Verlust aus Zinsswapkontrakten insgesamt					(51'012)	(51'012)	(0.08)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Zinsswapkontrakten					465'583	465'583	0.75

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Rohstoffindexswapkontrakte						Marktwert USD	Nicht realisi- erter Gewinn/ (Verlust) USD	% des Nettoin- ventarw- erts
Nominalbetrag	Währung	Kontrahent	Wertpapierbeschreibung	Fälligkeitstermin				
45'000'000	USD	J.P. Morgan	Erhalt: J.P. Morgan Basket 146 Index Zahlung: Spread von 0.00% gegenüber Nennwert	10.01.2019	362'619	362'619	0.59	
Nicht realisierter Gewinn aus Rohstoffindexswapkontrakten insgesamt						362'619	362'619	0.59
Nicht realisierter Nettogewinn aus Rohstoffindexswapkontrakten						362'619	362'619	0.59

Differenzkontrakte					Gesamtrisiko USD	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettoinven- tarwerts
Land	Wertpapierbeschreibung	Währung	Bestand				
Vereinigte Staaten von Amerika	Optimized Brazil Index	BRL	20'002	816'908	20'333	0.03	
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten insgesamt						20'333	0.03
Nicht realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten						20'333	0.03

Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD
J.P. Morgan	20'333
	20'333

Swapkontrakte insgesamt	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD
Nicht realisierter Gewinn aus Swapkontrakten insgesamt	899'547
Nicht realisierter Verlust aus Swapkontrakten insgesamt	(51'012)

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS

Zum 31. Dezember 2018
(in USD)

Anlagen	Währung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert USD	% des Nettoinventarwerts
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung				
Anleihen				
Frankreich				
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 04.01.2019	EUR	2'030'000	2'324'883	2.35
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 27.02.2019*	EUR	3'000'000	3'439'495	3.47
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 13.03.2019*	EUR	4'000'000	4'586'929	4.63
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 27.03.2019**	EUR	3'700'000	4'244'191	4.28
France Treasury Bill BTF, Reg. S 0% 22.05.2019	EUR	875'000	1'004'719	1.01
			15'600'217	15.74
Grossbritannien				
UK Treasury, Reg. S 4.5% 07.03.2019	GBP	2'950'000	3'791'924	3.83
UK Treasury, Reg. S 1.75% 22.07.2019	GBP	3'000'000	3'851'807	3.89
			7'643'731	7.72
Vereinigte Staaten von Amerika				
US Treasury Inflation Index 0.75% 15.07.2028	USD	15'059'000	14'839'932	14.97
			14'839'932	14.97
Summe Anleihen			38'083'880	38.43
Aktien				
Vereinigte Staaten von Amerika				
DR Horton, Inc.	USD	935	32'342	0.03
KB Home	USD	3'358	64'742	0.07
Lennar Corp. 'A'	USD	1'609	63'443	0.06
LGI Homes, Inc.	USD	1'565	72'444	0.07
MDC Holdings, Inc.	USD	149	4'203	0.01
Meritage Homes Corp.	USD	1'786	65'761	0.07
NVR, Inc.	USD	14	33'874	0.03
PulteGroup, Inc.	USD	1'287	33'514	0.03
Taylor Morrison Home Corp. 'A'	USD	285	4'560	0.01
Toll Brothers, Inc.	USD	1'757	58'332	0.06
TRI Pointe Group, Inc.	USD	5'675	62'822	0.06
			496'037	0.50
Summe Aktien			496'037	0.50
Optionsscheine				
Deutschland				
SAP SE 28.06.2019	EUR	4'000	532'536	0.54
			532'536	0.54
Supranational				
EURO STOXX 50 Index 19.03.2019	EUR	147	211'268	0.21
			211'268	0.21
Schweiz				
ABB Ltd. 28.06.2019	CHF	250	229'785	0.23
			229'785	0.23
Summe Optionsscheine			973'589	0.98
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente mit amtlicher Börsennotierung insgesamt			39'553'506	39.91

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Anlagen	Währung	Anzahl/ Nennwert	Marktwert USD	% des Nettoinventarwerts
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
Anleihen				
Japan				
Japan Treasury Bill 0% 12.02.2019	JPY	670'000'000	6'095'023	6.15
Japan Treasury Bill 0% 11.03.2019	JPY	2'186'700'000	19'894'883	20.07
Japan Treasury Bill 0% 10.04.2019	JPY	870'000'000	7'916'434	7.99
Japan Treasury Bill 0% 10.05.2019	JPY	520'000'000	4'732'338	4.78
			38'638'678	38.99
Vereinigte Staaten von Amerika				
US Treasury Bill 0% 04.04.2019***	USD	1'010'000	1'003'677	1.01
			1'003'677	1.01
Summe Anleihen			39'642'355	40.00
Optionsscheine				
Supranational				
EURO STOXX 50 Index 04.01.2019	EUR	2	265'654	0.28
EURO STOXX 50 Index 04.01.2019	EUR	6	797'497	0.80
EURO STOXX 50 Index 05.07.2019	EUR	3	415'100	0.42
EURO STOXX 50 Index 27.12.2019	EUR	310	451'293	0.46
EURO STOXX 50 Index 08.01.2020	EUR	4	559'242	0.56
EURO STOXX 50 Index 31.01.2020	USD	4	387'543	0.39
			2'876'329	2.91
Vereinigte Staaten von Amerika				
Cleveland-Cliffs, Inc. 21.06.2019	EUR	380	488'763	0.49
			488'763	0.49
Summe Optionsscheine			3'365'092	3.40
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt			43'007'447	43.40
Summe Anlagen			82'560'953	83.31
Barmittel			14'602'532	14.73
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten			1'939'964	1.96
Gesamtneuvermögen			99'103'449	100.00

* Anlagen, die vollständig vom Broker J.P. Morgan als Sicherheiten gehalten werden. Siehe Anmerkung zu bei Brokern gehaltenen Staatsanleihen in Anmerkung 13.

** Anlagen, die teilweise vom Broker Goldman Sachs und J.P. Morgan als Sicherheiten gehalten werden. Siehe Anmerkung zu bei Brokern gehaltenen Staatsanleihen in Anmerkung 13.

*** Anlagen, die teilweise vom Broker Goldman Sachs als Sicherheiten gehalten werden. Siehe Anmerkung zu bei Brokern gehaltenen Staatsanleihen in Anmerkung 13.

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Geografische Allokation des Portfolios	% des Nettoinventarwerts
Japan	38.99
Vereinigte Staaten von Amerika	16.97
Frankreich	15.74
Grossbritannien	7.72
Supranational	3.12
Deutschland	0.54
Schweiz	0.23
Summe Anlagen	83.31
Barmittel und sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	16.69
Summe	100.00

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Finanz-Futures-Kontrakte					
Wertpapierbeschreibung	Anzahl der Kontrakte	Währung	Gesamtrisiko USD	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettoinventarwerts
Australia 10 Year Bond, 15.03.2019	9	AUD	842'802	6'459	0.01
Australia 3 Year Bond, 15.03.2019	69	AUD	5'464'922	18'510	0.02
Canada 10 Year Bond, 20.03.2019	6	CAD	602'744	4'163	–
Euro-Bobl, 07.03.2019	4	EUR	607'069	218	–
EURO STOXX 50 Index, 15.03.2019	(171)	EUR	(5'824'164)	61'442	0.06
EURO STOXX 50 Volatility Index, 16.01.2019	355	EUR	973'712	247'234	0.25
Foreign Exchange AUD/USD, 18.03.2019	(6)	USD	(423'930)	6'120	0.01
Foreign Exchange CAD/USD, 19.03.2019	(1)	USD	(73'563)	458	–
Foreign Exchange MXN/USD, 18.03.2019	5	USD	125'675	2'015	–
Korea 10 Year Bond, 19.03.2019	10	KRW	1'142'803	4'664	0.01
MSCI Emerging Markets Index, 15.03.2019	118	USD	5'768'725	29'530	0.03
MSCI World Index, 15.03.2019	(33)	USD	(1'780'020)	51'555	0.05
NASDAQ 100 Emini Index, 15.03.2019	(7)	USD	(889'403)	10'635	0.01
Russell 2000 Emini Index, 15.03.2019	(3)	USD	(202'387)	107	–
S&P 500 Emini Index, 15.03.2019	91	USD	11'405'144	63'944	0.06
Short-Term Euro-BTP, 07.03.2019	1	EUR	126'801	1'122	–
SPI 200 Index, 21.03.2019	5	AUD	490'633	1'500	–
US 10 Year Ultra Bond, 20.03.2019	143	USD	18'539'727	505'320	0.51
Nicht realisierter Gewinn aus Finanz-Futures-Kontrakten insgesamt				1'014'996	1.02
AEX Index, 18.01.2019	2	EUR	223'116	(2'943)	–
CAC 40 10 Euro Index, 18.01.2019	14	EUR	756'414	(10'067)	(0.01)
CBOE Volatility Index, 16.01.2019	(45)	USD	(1'105'875)	(309'475)	(0.31)
DAX Mini Index, 15.03.2019	10	EUR	604'773	(10'908)	(0.01)
DJIA CBOT Emini Index, 15.03.2019	2	USD	232'465	(3'665)	–
Euro-Bund, 07.03.2019	(106)	EUR	(19'853'010)	(85'904)	(0.09)
Euro-Buxl 30 Year Bond, 07.03.2019	(7)	EUR	(1'447'973)	(17'889)	(0.02)
Euro-OAT, 07.03.2019	5	EUR	863'511	(584)	–
Foreign Exchange EUR/USD, 18.03.2019	(6)	USD	(864'431)	(9'300)	(0.01)
Foreign Exchange GBP/USD, 18.03.2019	(12)	USD	(961'088)	(12'213)	(0.01)
Foreign Exchange JPY/USD, 18.03.2019	(1)	USD	(114'356)	(3'281)	–
Foreign Exchange NZD/USD, 18.03.2019	7	USD	470'330	(6'500)	(0.01)
FTSE 100 Index, 15.03.2019	15	GBP	1'275'432	(5'076)	(0.01)
FTSE 250 Index, 15.03.2019	7	GBP	312'103	(283)	–
FTSE/JSE Top 40 Index, 20.03.2019	(4)	ZAR	(130'909)	(4'932)	(0.01)
FTSE/MIB Index, 15.03.2019	1	EUR	104'251	(366)	–
Hang Seng China Enterprises Index, 30.01.2019	21	HKD	1'354'283	(10'527)	(0.01)
Hang Seng Index, 30.01.2019	18	HKD	2'970'867	(3'703)	–
IBEX 35 Index, 18.01.2019	1	EUR	97'609	(2'130)	–
Korea 3 Year Bond, 19.03.2019	36	KRW	3'526'411	(1'937)	–
KOSPI 200 Index, 14.03.2019	22	KRW	1'292'504	(17'639)	(0.02)
Long Gilt, 27.03.2019	(57)	GBP	(8'959'988)	(57'863)	(0.06)
MSCI Singapore Index, 30.01.2019	(3)	SGD	(75'283)	(892)	–
MSCI Taiwan Index, 29.01.2019	(43)	USD	(1'545'420)	(50'510)	(0.05)
Nikkei 225 Index, 07.03.2019	23	JPY	2'085'156	(133'048)	(0.13)
OMXS30 Index, 18.01.2019	7	SEK	110'090	(3'460)	–
S&P/TSX 60 Index, 14.03.2019	4	CAD	504'280	(9'562)	(0.01)
US 2 Year Note, 29.03.2019	(6)	USD	(1'273'078)	(7'922)	(0.01)
US 5 Year Note, 29.03.2019	(3)	USD	(343'348)	(4'652)	(0.01)
US 10 Year Note, 20.03.2019	(6)	USD	(729'984)	(516)	–
Nicht realisierter Verlust aus Finanz-Futures-Kontrakten insgesamt				(787'747)	(0.79)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Finanz-Futures-Kontrakten				227'249	0.23

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Devisentermingeschäfte						Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettoinventarwerts
Währung Gekauft	Gekaufter Betrag	Währung Verkauft	Verkaufter Betrag	Fälligkeitstermin	Kontrahent		
BRL	9'554'955	USD	2'443'535	20.03.2019	J.P. Morgan	4'205	–
EUR	1'850'000	USD	2'100'777	04.01.2019	J.P. Morgan	18'092	0.02
EUR	4'000'000	USD	4'575'153	16.01.2019	J.P. Morgan	10'937	0.01
EUR	3'570'000	USD	4'065'295	30.01.2019	J.P. Morgan	32'975	0.03
EUR	24'442'523	USD	27'898'253	31.01.2019	J.P. Morgan	163'684	0.16
EUR	3'700'000	USD	4'216'620	13.02.2019	J.P. Morgan	35'689	0.04
EUR	300'000	USD	342'435	27.02.2019	J.P. Morgan	2'724	–
EUR	1'525'000	USD	1'765'782	22.05.2019	J.P. Morgan	1'740	–
GBP	11'977'892	EUR	13'316'611	31.01.2019	J.P. Morgan	28'650	0.03
GBP	64'715'153	USD	81'998'514	31.01.2019	J.P. Morgan	758'344	0.76
HUF	22'466'930	USD	80'000	20.03.2019	J.P. Morgan	577	–
IDR	78'868'949'247	USD	5'339'672	20.03.2019	J.P. Morgan	90'297	0.09
INR	66'637'062	USD	922'378	20.03.2019	J.P. Morgan	25'487	0.03
JPY	1'639'616'567	USD	14'497'089	31.01.2019	J.P. Morgan	450'350	0.45
KRW	81'721'792	USD	72'719	20.03.2019	J.P. Morgan	810	–
MXN	25'095'827	USD	1'224'749	20.03.2019	J.P. Morgan	36'363	0.04
PHP	34'470'230	USD	650'112	20.03.2019	J.P. Morgan	2'464	–
PLN	197'446	USD	52'598	20.03.2019	J.P. Morgan	105	–
SEK	26'324'215	USD	2'921'820	20.03.2019	J.P. Morgan	37'132	0.04
SGD	137'995	USD	100'827	20.03.2019	J.P. Morgan	697	–
TWD	106'221'025	USD	3'471'275	20.03.2019	J.P. Morgan	28'573	0.03
USD	20'115	BRL	77'871	20.03.2019	J.P. Morgan	166	–
USD	265'198	CLP	178'935'590	20.03.2019	J.P. Morgan	7'240	0.01
USD	4'548'291	EUR	3'880'000	04.01.2019	J.P. Morgan	104'394	0.11
USD	4'665'014	EUR	4'000'000	16.01.2019	J.P. Morgan	78'925	0.08
USD	2'333'754	EUR	2'000'000	30.01.2019	J.P. Morgan	37'804	0.04
USD	5'666	EUR	4'926	31.01.2019	J.P. Morgan	11	–
USD	4'357'557	EUR	3'700'000	13.02.2019	J.P. Morgan	105'248	0.11
USD	3'904'012	EUR	3'300'000	27.02.2019	J.P. Morgan	107'268	0.11
USD	4'689'574	EUR	4'000'000	13.03.2019	J.P. Morgan	81'928	0.08
USD	4'363'271	EUR	3'700'000	27.03.2019	J.P. Morgan	95'820	0.10
USD	35'019	GBP	26'250	22.01.2019	J.P. Morgan	1'467	–
USD	3'999'855	GBP	3'016'375	07.03.2019	J.P. Morgan	136'303	0.14
USD	4'074'803	GBP	3'026'250	22.07.2019	J.P. Morgan	173'500	0.17
USD	10'000	HUF	2'788'236	20.03.2019	J.P. Morgan	–	–
USD	6'125'322	JPY	670'000'000	12.02.2019	J.P. Morgan	11'878	0.01
USD	586'940	NOK	4'981'330	20.03.2019	J.P. Morgan	11'048	0.01
USD	10'612'528	NZD	15'433'127	20.03.2019	J.P. Morgan	237'756	0.24
USD	40'000	RUB	2'792'668	20.03.2019	J.P. Morgan	336	–
USD	3'341'245	ZAR	48'074'481	20.03.2019	J.P. Morgan	28'377	0.03
ZAR	38'034'511	USD	2'611'058	20.03.2019	J.P. Morgan	9'943	0.01
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten insgesamt						2'959'307	2.98
AUD	8'198'115	USD	5'874'814	31.01.2019	J.P. Morgan	(85'197)	(0.09)
AUD	7'673'193	USD	5'463'000	20.03.2019	J.P. Morgan	(40'213)	(0.04)
CAD	113'105	USD	85'192	20.03.2019	J.P. Morgan	(2'002)	–
CLP	789'078'558	USD	1'173'892	20.03.2019	J.P. Morgan	(36'336)	(0.04)
EUR	4'304'694	GBP	3'889'000	31.01.2019	J.P. Morgan	(31'074)	(0.03)

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Devisentermingeschäfte						Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettoinventarwerts
Währung Gekauft	Gekaufter Betrag	Währung Verkauft	Verkaufter Betrag	Fälligkeitstermin	Kontrahent		
EUR	1'100'000	USD	1'275'127	22.05.2019	J.P. Morgan	(192)	–
NOK	14'738'002	USD	1'743'895	20.03.2019	J.P. Morgan	(40'032)	(0.04)
NZD	3'538'875	USD	2'393'000	20.03.2019	J.P. Morgan	(14'025)	(0.02)
PLN	74'749	USD	20'000	20.03.2019	J.P. Morgan	(48)	–
RUB	1'106'037	USD	16'462	20.03.2019	J.P. Morgan	(753)	–
SEK	266'489	USD	30'000	20.03.2019	J.P. Morgan	(46)	–
USD	2'694'039	BRL	10'561'649	20.03.2019	J.P. Morgan	(11'591)	(0.01)
USD	243'151	CHF	238'909	20.03.2019	J.P. Morgan	(1'479)	–
USD	30'000	CLP	20'828'668	20.03.2019	J.P. Morgan	(27)	–
USD	1'799'847	EUR	1'570'000	30.01.2019	J.P. Morgan	(2'473)	–
USD	14'682'206	EUR	12'858'908	31.01.2019	J.P. Morgan	(80'830)	(0.08)
USD	4'024'206	EUR	3'500'000	22.05.2019	J.P. Morgan	(32'404)	(0.03)
USD	15'258	GBP	12'043	02.01.2019	J.P. Morgan	(119)	–
USD	2'210'704	GBP	1'745'903	31.01.2019	J.P. Morgan	(21'932)	(0.02)
USD	735'896	HUF	207'151'140	20.03.2019	J.P. Morgan	(7'043)	(0.01)
USD	633'000	IDR	9'326'042'000	20.03.2019	J.P. Morgan	(9'079)	(0.01)
USD	4'085'164	INR	298'111'037	20.03.2019	J.P. Morgan	(155'257)	(0.16)
USD	11'767'879	JPY	1'304'304'327	31.01.2019	J.P. Morgan	(122'711)	(0.12)
USD	19'874'838	JPY	2'186'699'999	11.03.2019	J.P. Morgan	(120'395)	(0.12)
USD	7'898'005	JPY	869'999'999	10.04.2019	J.P. Morgan	(79'461)	(0.08)
USD	4'642'099	JPY	520'000'000	10.05.2019	J.P. Morgan	(138'076)	(0.14)
USD	10'000	KRW	11'188'300	20.03.2019	J.P. Morgan	(67)	–
USD	200'000	NOK	1'737'745	20.03.2019	J.P. Morgan	(901)	–
USD	60'000	PHP	3'194'220	20.03.2019	J.P. Morgan	(472)	–
USD	3'746'539	SEK	33'592'532	20.03.2019	J.P. Morgan	(29'402)	(0.03)
USD	60'000	SGD	82'139	20.03.2019	J.P. Morgan	(430)	–
USD	3'821'893	TWD	117'129'216	20.03.2019	J.P. Morgan	(37'366)	(0.04)
USD	30'000	ZAR	439'381	20.03.2019	J.P. Morgan	(278)	–
ZAR	10'681'107	USD	737'478	20.03.2019	J.P. Morgan	(1'431)	–
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten insgesamt						(1'103'142)	(1.11)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten						1'856'165	1.87

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Zinsswapkontrakte								
Nominalbe- trag	Währung	Kontrahent	Wertpapierbeschreibung	Fälligkeit- stermin	Marktwert USD	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD	% des Nettoin- ventarw- erts	
227'282'494	MXN	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins TIIE 4 Wochen Erhalt: Fester Zins 8.92%	13.03.2024	149'361	149'361	0.15	
Nicht realisierter Gewinn aus Zinsswapkontrakten insgesamt					149'361	149'361	0.15	
19'872'888	GBP	J.P. Morgan	Zahlung: Fester Zins 1.57% Erhalt: Variabler Zins LIBOR 6 Monate	19.12.2023	(326'550)	(326'550)	(0.33)	
153'658'006	ZAR	J.P. Morgan	Zahlung: Fester Zins 8.04% Erhalt: Variabler Zins JIBAR 3 Monate	20.03.2024	(137'725)	(137'725)	(0.14)	
Nicht realisierter Verlust aus Zinsswapkontrakten insgesamt					(464'275)	(464'275)	(0.47)	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Zinsswapkontrakten					(314'914)	(314'914)	(0.32)	

Inflationsswapkontrakte								
Nominal- betrag	Währung	Kontrahent	Wertpapierbeschreibung	Fälligkeitster- min	Markt- wert USD	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD	% des Nettover- mögens	
29'742'196	USD	J.P. Morgan	Zahlung: Fester Zins 2.203% Erhalt: Variabler Zins USCPI 1 Monat	02.11.2023	(580'027)	(580'027)	(0.59)	
3'791'200	USD	J.P. Morgan	Zahlung: Fester Zins 2.279% Erhalt: Variabler Zins USCPI 1 Monat	02.11.2028	(108'092)	(108'092)	(0.11)	
9'973'278	GBP	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins UKRPI 1 Monat Erhalt: Fester Zins 3.468%	15.09.2023	(33'519)	(33'519)	(0.03)	
2'274'100	GBP	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins UKRPI 1 Monat Erhalt: Fester Zins 3.531%	15.11.2028	(18'150)	(18'150)	(0.02)	
5'379'000	GBP	J.P. Morgan	Zahlung: Variabler Zins UKRPI 1 Monat Erhalt: Fester Zins 3.47%	15.11.2023	(14'344)	(14'344)	(0.01)	
Nicht realisierter Verlust aus Inflationsswapkontrakten insgesamt					(754'132)	(754'132)	(0.76)	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Inflationsswapkontrakten					(754'132)	(754'132)	(0.76)	

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Differenzkontrakte						
Land	Wertpapierbeschreibung	Wahrung	Bestand	Gesamtrisiko USD	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Net- toinventar- werts
Vereinigte Staaten von Amerika	JPCMFBAN Index	USD	24'698	2'751'174	84'813	0.09
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUCLDS Index	USD	12'020	1'410'642	99'787	0.10
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUECOM Index	USD	9'109	620'193	40'253	0.04
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUEOIL Index	EUR	18'616	1'727'830	20'071	0.02
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUFERL Index	USD	20'394	1'806'048	31'733	0.03
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUHOUS Index	USD	27'462	924'580	30'373	0.03
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUMEDA Index	USD	13'987	1'075'964	20'177	0.02
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUNORW Index	NOK	92'915	958'714	8'643	0.01
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUOILL Index	USD	28'113	1'609'191	65'444	0.07
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUOMED Index	USD	(13'455)	(1'240'807)	5'199	0.01
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUPULP Index	EUR	26'022	953'494	8'026	0.01
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUREGE Index	EUR	(49'098)	(1'625'507)	12'539	0.01
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUSHIP Index	USD	10'809	890'073	11'163	0.01
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUSWED Index	SEK	(115'399)	(1'107'481)	1'925	–
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUUKRE Index	GBP	(3'325)	(319'946)	4'850	–
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUUSDI Index	USD	6'421	576'890	29'738	0.03
Vereinigte Staaten von Amerika	JPJBACBK Index	JPY	3'879'853	1'133'953	332	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Optimized Brazil Index	BRL	1'072	43'782	1'090	–
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten insgesamt					476'156	0.48
Supranational	JPEBNK Index	EUR	(37'763)	(1'194'934)	(6'487)	(0.01)
Vereinigte Staaten von Amerika	JPEBCSMI Index	CHF	7'260	717'234	(47)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFCITSV Index	USD	(14'232)	(1'270'395)	(30'479)	(0.03)
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUOIL Index	USD	(10'090)	(681'418)	(21'096)	(0.02)
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUAIR Index	USD	(21'532)	(1'904'357)	(46'079)	(0.05)
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUBRIK Index	USD	(17'022)	(1'287'566)	(69'440)	(0.07)
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUEURE Index	EUR	(7'041)	(723'275)	(3'070)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUGERE Index	EUR	18'746	2'186'285	(70'491)	(0.07)
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUOILS Index	USD	(21'599)	(1'237'545)	(27'586)	(0.03)
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUREGU Index	USD	(20'299)	(914'535)	(4'011)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	JPFUUSRE Index	USD	15'648	1'614'484	(21'731)	(0.02)
Vereinigte Staaten von Amerika	S&P 500 Materials Index	USD	(7'012)	(2'202'448)	(66'102)	(0.07)
Vereinigte Staaten von Amerika	STOXX Europe 600 Basic Resources Index	EUR	(6'419)	(2'920'155)	(10'071)	(0.01)
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten insgesamt					(376'690)	(0.38)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten					99'466	0.10
Kontrahent					Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	
J.P. Morgan					99'466	
					99'466	

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (FORTSETZUNG)

Zum 31. Dezember 2018

Swapkontrakte insgesamt	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD
Nicht realisierter Gewinn aus Swapkontrakten insgesamt	625'517
Nicht realisierter Verlust aus Swapkontrakten insgesamt	(1'595'097)

Gekaufte Optionskontrakte						
Menge Wertpapierbeschreibung	Währung	Kontrahent	Gesamtrisiko USD	Marktwert USD	% des Nettoinventarwerts	
494 CBOE Volatility Index, Put, 15'000, 16.01.2019	USD	Goldman Sachs	(17'190)	988	–	
8'695'000 Foreign Exchange JPY/USD, Put, 109'580, 28.02.2019	USD	J.P. Morgan	8'666'134	123'675	0.13	
20'868'000 Foreign Exchange JPY/USD, Put, 109'800, 31.01.2019	USD	J.P. Morgan	20'840'478	220'480	0.22	
8'574'000 Foreign Exchange JPY/USD, Put, 111'000, 31.01.2019	USD	J.P. Morgan	8'656'274	142'589	0.14	
21'474'000 Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7.050, 18.01.2019	USD	J.P. Morgan	22'017'088	6'786	0.01	
12'106'000 Foreign Exchange USD/CNH, Put, 7'000, 18.01.2019	USD	J.P. Morgan	12'324'137	8'436	0.01	
27 S&P 500 Emini Index, Call, 2'650'000, 28.02.2019	USD	Goldman Sachs	3'382'088	39'319	0.04	
27 S&P 500 Emini Index, Call, 2'650'000, 15.02.2019	USD	Goldman Sachs	3'651'075	31'894	0.03	
Gekaufte Optionskontrakte insgesamt				574'167	0.58	

Verkaufte Optionskontrakte						
Menge Wertpapierbeschreibung	Währung	Kontrahent	Gesamtrisiko USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens	
(494) CBOE Volatility Index, Put, 13'000, 16.01.2019	USD	Goldman Sachs	13'915	(988)	–	
(21'474'000) Foreign Exchange USD/CNH, Call, 7'150, 18.01.2019	USD	J.P. Morgan	22'329'387	(1'462)	–	
(27) S&P 500 Emini Index, Call, 2'740'000, 28.02.2019	USD	Goldman Sachs	(3'382'088)	(14'850)	(0.02)	
(27) S&P 500 Emini Index, Call, 2'740'000, 15.02.2019	USD	Goldman Sachs	(3'651'075)	(10'463)	(0.01)	
(34) S&P 500 Emini Index, Call, 2'765'000, 28.02.2019	USD	Goldman Sachs	(4'258'925)	(14'025)	(0.01)	
(34) S&P 500 Emini Index, Call, 2'765'000, 15.02.2019	USD	Goldman Sachs	(4'597'650)	(9'563)	(0.01)	
(26) S&P 500 Emini Index, Put, 2'500'000, 28.02.2019	USD	Goldman Sachs	(3'256'825)	(115'212)	(0.12)	
(61) S&P 500 Emini Index, Put, 2'500'000, 31.01.2019	USD	Goldman Sachs	(7'641'013)	(208'925)	(0.21)	
Verkaufte Optionskontrakte insgesamt				(375'488)	(0.38)	

Die Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses

ANMERKUNGEN ZUM ABSCHLUSS

31. Dezember 2018

1 ALLGEMEINES

FULCRUM UCITS SICAV („SICAV“) ist eine in Luxemburg ansässige offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (*Société d'Investissement à Capital Variable*), die am 12. Oktober 2007 auf unbestimmte Zeit in Luxemburg errichtet wurde. Die SICAV untersteht Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (in der jeweils gültigen Fassung) über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Die Satzung der SICAV wurde im *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* (das „*Mémorial*“) am 12. November 2007 und die letzte Aktualisierung am 7. September 2012 veröffentlicht. Die SICAV ist im Registre de Commerce et des Sociétés von Luxemburg unter der Nummer B 132741 eingetragen.

Das Fondskapital entspricht jederzeit dem Nettovermögen der SICAV und der Gesamtsumme des in USD umgerechneten Nettovermögens der einzelnen Teilfonds.

Die SICAV ist ein Umbrella-Fonds. Dementsprechend bietet sie den Anlegern eine Auswahl von Anlagen in verschiedenen separaten Teilfonds mit spezifischen Anlagezielen, die sich jeweils auf ein separates Portfolio liquider Vermögenswerte und anderer Wertpapiere und Vermögenswerte beziehen und gesetzlich erlaubt sind.

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 bot die SICAV die folgenden Teilfonds an:

- FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND
- FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND
- FULCRUM COMMODITY FUND*
- FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND
- FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND

Anteile der Klasse A werden an alle Anleger ausgegeben. Anteile der Klassen B, C, D, E, F, I und P können nur von institutionellen Anlegern im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (in seiner jeweils gültigen Fassung) unter bestimmten beschränkten Umständen im Ermessen des Verwaltungsrats erworben werden.

Anteile der Klasse Y dürfen nur von Kunden der Fulcrum Asset Management LLP mit vertraglich fixierter Kostenstruktur der Kundenanlagen in diesen Anteilen oder von Partnern der Fulcrum Asset Management LLP erworben werden.

Anteile der Klasse Z können nur von institutionellen Anlegern im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember

2010 (in der jeweils gültigen Fassung), die Kunden der Fulcrum Asset Management LLP mit vertraglich fixierter Kostenstruktur der Kundenanlagen in diesen Anteilen sind, erworben werden.

Gemäss den vorstehenden Grundsätzen bestimmt der Verwaltungsrat nach eigenem Ermessen, ob eine Person zur Zeichnung von Anteilen der Klasse Y und der Klasse Z berechtigt ist.

2 ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

a) Grundlagen der Erstellung

Die SICAV erstellt ihren konsolidierten Jahresabschluss sowie die Abschlüsse für jeden Teilfonds gemäss den gesetzlichen und regulatorischen Anforderungen in Luxemburg. Für die Erstellung des Jahresabschlusses gemäss den allgemein anerkannten Luxemburger Rechnungslegungsgrundsätzen für Investmentfonds muss die Geschäftsführung Schätzungen und Annahmen tätigen, die die ausgewiesenen Beträge der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sowie die Offenlegung von Eventualforderungen und -verbindlichkeiten im Berichtsjahr betreffen. Die tatsächlichen Ergebnisse können sich von diesen Schätzungen unterscheiden.

b) Bewertung der Vermögenswerte

Der Wert der an einer Wertpapierbörse kotierten oder gehandelten Vermögenswerte beruht auf dem letzten verfügbaren Schluss- oder Abwicklungspreis an der Börse, die normalerweise den wichtigsten Markt für diese Vermögenswerte darstellt. Der Wert der an einem anderen geregelten Markt gehandelten Vermögenswerte beruht auf dem letzten verfügbaren Schluss- oder Abwicklungspreis oder auf einem anderen, dem Verwaltungsrat des Fonds (der „Verwaltungsrat“) angemessen erscheinenden Preis.

Soweit Wertpapiere nicht an einer Wertpapierbörse oder an anderen geregelten Märkten gehandelt oder kotiert sind oder falls, in Bezug auf Wertpapiere, die an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt wie oben beschrieben kotiert oder gehandelt werden, der ermittelte Preis nicht den aller Wahrscheinlichkeit nach zu realisierenden Wert dieser Wertpapiere widerspiegelt, wird der Wert dieser Vermögenswerte vom Verwaltungsrat auf der Basis ihres wahrscheinlichen, vorsichtig und in gutem Glauben geschätzten Verkaufswerts bestimmt.

*Der Teilfonds wurde am 20. Juni 2018 geschlossen.

2 ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

c) Bewertung von Geldmarktinstrumenten

Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen, die nicht an einer Wertpapierbörse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden bzw. kotiert sind, werden mit ihrem Nennwert zuzüglich der aufgelaufenen Zinsen angesetzt. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von 90 Tagen oder weniger werden auf Grundlage der Methode der fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

d) Bewertung von Futures, Optionen und Devisenterminkontrakten

Der Liquidationswert von Optionskontrakten, die weder an Börsen noch an anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht ihrem Nettoliquidationswert gemäss den umsichtig und gutgläubig vom Verwaltungsrat aufgestellten Richtlinien, die durchgehend auf jede Art von Kontrakten angewendet werden. Der Liquidationswert von Futures, Optionen oder Terminkontrakten, die an einer Wertpapierbörse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, beruht auf dem letzten verfügbaren Abwicklungskurs dieser Kontrakte an Wertpapierbörsen und geregelten Märkten, an denen diese Futures, Optionen oder Terminkontrakte von der SICAV gehandelt werden. Sofern eine Future, eine Option oder ein Terminkontrakt an dem Tag, an dem das Nettovermögen bewertet wird, nicht liquidiert werden kann, wird als Grundlage zur Bestimmung des Liquidationswerts des betreffenden Kontrakts ein Wert verwendet, den der Verwaltungsrat als angemessen erachtet.

e) Bewertung von Swaps

Total Return Swaps werden unter Anwendung des Differenzwertes zwischen dem Schlusskurs am Vortag und dem gewichteten Durchschnitts-/Ausgangskurs der zugrunde liegenden Wertpapiere bewertet, bereinigt um die aufgelaufenen Zinsen für die Fix-Leg des Vertrags und gegebenenfalls die Dividenden und Provisionen.

Credit Default Swaps werden zu ihrem aktuellen Wert der zukünftigen Cashflows in Referenz zu den standardmässigen Marktusancen bewertet, wobei die Cashflows um die Ausfallwahrscheinlichkeit bereinigt werden.

Zinsswaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der sich im Vergleich zur anwendbaren Zinskurve errechnet. Zinserträge und Zinsaufwendungen aus Zinsswaps sind in der Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens unter „Realisierter Nettoertrag aus Swapkontrakten“ ausgewiesen.

Differenzkontrakte (CFD) werden auf der Grundlage des Schlusskurses des zugrunde liegenden Wertpapiers am Markt, welcher gegebenenfalls in die Währung des nicht kotierten Vermögenswertes umgerechnet wird, abzüglich des jedem Kontrakt zuzurechnenden Finanzierungsaufwands berechnet. Wertänderungen der Kontrakte werden als nicht realisierte Gewinne und Verluste an jedem Bewertungszeitpunkt ausgewiesen, um die Wertänderungen des zugrunde liegenden Wertpapiers abzubilden.

f) Realisierter Nettogewinn bzw. Nettoverlust aus dem Verkauf von Anlagen

Gewinne oder Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren werden auf Grundlage der gewichteten durchschnittlichen Kosten eines solchen Verkaufs berechnet.

g) Währungsumrechnung

Aktiven und Passiven, die nicht auf die Berichtswährung des Teilfonds lauten, werden zu den am Datum dieses Abschlusses geltenden Wechselkursen in die Berichtswährung umgerechnet. Erträge und Aufwendungen, die nicht auf die Berichtswährung des Teilfonds lauten, werden zu dem an den Transaktionstagen geltenden Wechselkurs umgerechnet.

h) Kosten für den Erwerb von im Portfolio gehaltenen Wertpapieren

Wertpapiere werden bei der erstmaligen Erfassung zu den Anschaffungskosten angesetzt, was dem beizulegenden Zeitwert der gegebenen Gegenleistung entspricht.

Für Wertpapiere, die nicht auf die Berichtswährung des Teilfonds lauten, werden die Anschaffungskosten auf der Grundlage des am Erwerbsdatum geltenden Wechselkurses berechnet.

i) Gründungskosten

Gründungskosten werden nach der Methode der linearen Abschreibung über einen Zeitraum von fünf Jahren amortisiert.

Anfallende Kosten für die Erstellung neuer Teilfonds werden von den Teilfonds getragen und werden über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Auflegungsdatum eines Teilfonds abgeschrieben.

j) Ertrags- und Aufwandsrealisierung

Dividenden werden an dem Datum berücksichtigt, an dem die entsprechenden Anlagen erstmals ex Dividende notieren. Zinserträge laufen täglich auf. Erträge werden gegebenenfalls um die Quellensteuer bereinigt ausgewiesen.

Aufwendungen werden periodengerecht abgegrenzt.

2 ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

k) Gebühren und Aufwendungen

Eine feste Betriebsgebühr von 0.25% p. a. des Nettoinventarwerts wird für alle Anteilsklassen der Teilfonds FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND (mit Ausnahme der Anteilsklasse D), FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND, FULCRUM COMMODITY FUND* und FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND erhoben.

Eine feste Betriebsgebühr von 0.20% p. a. des Nettoinventarwerts wird für alle Anteilsklassen des Teilfonds FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND (mit Ausnahme der Anteilsklasse F, deren Betriebsgebühr 0.10% p. a. beträgt) erhoben.

Die feste Betriebsgebühr deckt die Gebühren der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, der Zahl- und Domizilstelle und der zentralen Verwaltungsstelle sowie die Auslagen des Verwaltungsrats, die Kosten für Rechtsberatung und Wirtschaftsprüfung, die Veröffentlichungs- und Druckkosten, die Gebühren für die Aufsichtsbehörde, die Kosten für die Erstellung des erläuternden Memorandums, der Abschlüsse und anderer Dokumente für Anteilinhaber, die Versand-, Telefon- und Faxkosten, die Werbekosten sowie sämtliche zusätzliche Registrierungsgebühren ab. Der Anlageverwalter trägt sämtliche Kosten, die über die oben für die einzelnen Anteilsklassen angegebenen Prozentsätze hinausgehen. Umgekehrt ist der Anlageverwalter berechtigt, Beträge einzubehalten, wenn der Prozentsatz der von den Anteilsklassen zu tragenden Gebühren höher ist als die tatsächlichen Aufwendungen der entsprechenden Anteilsklasse des jeweiligen Teilfonds.

Die feste Betriebsgebühr wird unter „Verwaltungsausgaben und sonstige Aufwendungen“ in der Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens jedes Teilfonds ausgewiesen (mit Ausnahme der Verwahrstellengebühr, die unter dem Posten „Verwahrstellengebühr und Verwahrgebühren“ bilanziert wird). Die tatsächlich aufgelaufenen Betriebsgebühren werden unter dem Posten „Zu entrichtende Steuern und Aufwendungen“ in der Nettovermögensrechnung der Teilfonds ausgewiesen.

Die Anteile der Klasse D im Teilfonds FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND weisen eine Gesamtkostenquote von maximal 2.45% p. a. auf.

3 MARKTGERECHTE BEWERTUNG

Die Bewertungsmethode der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der SICAV wird in der Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze in den Anmerkungen 2b) bis 2e) beschrieben.

Obwohl die SICAV ihren konsolidierten Abschluss gemäss den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen erstellt, hat die SICAV beschlossen, die Klassifizierung von Bewertungen zum beizulegenden Zeitwert anhand einer Zeitwerthierarchie offenzulegen, die die Bedeutung der Inputfaktoren widerspiegelt, die für die Bewertungen nach den International Financial Reporting Standards (IFRS 13) verwendet werden.

Die Zeitwerthierarchie hat die folgenden Stufen:

- Notierte Preise (unbereinigt) auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten (Stufe 1).
- Andere Inputfaktoren als die in der Stufe 1 enthaltenen notierten Kurse, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder direkt (d. h. als Kurse) oder indirekt (d. h. von Kursen abgeleitet) beobachtbar sind (Stufe 2).
- Bestimmte Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit, die nicht auf beobachtbaren Marktdaten basieren (d. h. nicht beobachtbare Inputfaktoren) (Stufe 3).

Welcher Ebene innerhalb der Zeitwerthierarchie die Gesamtbewertung des beizulegenden Zeitwerts zugeordnet wird, wird auf Grundlage der niedrigsten Inputstufe bestimmt, die für die Gesamtbewertung des beizulegenden Zeitwerts von Bedeutung ist. Zu diesem Zweck wird die Bedeutung eines Inputfaktors relativ zur Bewertung des beizulegenden Zeitwerts in seiner Gesamtheit betrachtet. Werden zur Bewertung des beizulegenden Zeitwerts beobachtbare Inputfaktoren herangezogen, die auf Grundlage nicht beobachtbarer Inputfaktoren wesentlich angepasst werden müssen, so handelt es sich bei dieser Bewertung um eine Bewertung der Stufe 3. Die Beurteilung der Bedeutung eines bestimmten Inputfaktors für die Gesamtbewertung des beizulegenden Zeitwerts ist unter Berücksichtigung der für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit spezifischen Faktoren vorzunehmen.

Bei der Entscheidung darüber, was „beobachtbar“ ist, wird von der SICAV erhebliches Urteilsvermögen verlangt. Beobachtbare Daten sind nach Ansicht der SICAV jene Daten, die im Markt jederzeit verfügbar sind, regelmässig bekannt gegeben oder aktualisiert werden, die verlässlich und überprüfbar und nicht geheim sind und die von unabhängigen, am massgeblichen Markt aktiv beteiligten Quellen bereitgestellt werden.

In der folgenden Tabelle werden die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert erfassten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der SICAV zum 31. Dezember 2018 innerhalb der Zeitwerthierarchie analysiert.

*Der Teilfonds wurde am 20. Juni 2018 geschlossen.

3 MARKTGERECHTE BEWERTUNG (Fortsetzung)

FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND

31. Dezember 2018	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Summe USD
Finanzielle Vermögenswerte				
Staatsanleihen	46'423'578	–	–	46'423'578
Derivate:				
Futures-Kontrakte	319'034	–	–	319'034
Terminkontrakte	–	1'024'052	–	1'024'052
Swaps	–	797'210	–	797'210
	46'742'612	1'821'262	–	48'563'874
Finanzielle Verbindlichkeiten				
Derivate:				
Optionen	(530'599)	–	–	(530'599)
Futures-Kontrakte	(848'125)	–	–	(848'125)
Terminkontrakte	–	(1'536'997)	–	(1'536'997)
Swaps	–	(452'773)	–	(452'773)
	(1'378'724)	(1'989'770)	–	(3'368'494)

FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND

31. Dezember 2018	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Summe USD
Finanzielle Vermögenswerte				
Staatsanleihen	98'664'410	–	–	98'664'410
Derivate:				
Optionen	–	265'896	–	265'896
Futures-Kontrakte	476'399	–	–	476'399
Terminkontrakte	–	1'760'261	–	1'760'261
Swaps	–	589'387	–	589'387
	99'140'809	2'615'544	–	101'756'353
Finanzielle Verbindlichkeiten				
Derivate:				
Futures-Kontrakte	(177'815)	–	–	(177'815)
Terminkontrakte	–	(2'169'915)	–	(2'169'915)
Swaps	–	(1'483'113)	–	(1'483'113)
	(177'815)	(3'653'028)	–	(3'830'843)

3 MARKTGERECHTE BEWERTUNG (Fortsetzung)

FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND

31. Dezember 2018	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Summe USD
Finanzielle Vermögenswerte				
Staatsanleihen	53'600'040	–	–	53'600'040
Derivate:				
Futures-Kontrakte	523'312	–	–	523'312
Terminkontrakte	–	1'196'564	–	1'196'564
Swaps	–	899'547	–	899'547
	54'123'352	2'096'111	–	56'219'463
Finanzielle Verbindlichkeiten				
Derivate:				
Futures-Kontrakte	(423'346)	–	–	(423'346)
Terminkontrakte	–	(1'098'654)	–	(1'098'654)
Swaps	–	(51'012)	–	(51'012)
	(423'346)	(1'149'666)	–	(1'573'012)

FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND

31. Dezember 2018	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Summe USD
Finanzielle Vermögenswerte				
Staatsanleihen	78'222'272	–	–	78'222'272
Optionsscheine	–	4'338'681	–	4'338'681
Derivate:				
Optionen	72'201	501'966	–	574'167
Futures-Kontrakte	1'014'996	–	–	1'014'996
Terminkontrakte	–	2'959'307	–	2'959'307
Swaps	–	625'517	–	625'517
	79'309'469	8'425'471	–	87'734'940
Finanzielle Verbindlichkeiten				
Derivate:				
Optionen	(374'026)	(1'462)	–	(375'488)
Futures-Kontrakte	(787'747)	–	–	(787'747)
Terminkontrakte	–	(1'103'142)	–	(1'103'142)
Swaps	–	(1'595'097)	–	(1'595'097)
	(1'161'773)	(2'699'701)	–	(3'861'474)

3 MARKTGERECHTE BEWERTUNG (Fortsetzung)

Anlagen, deren Wert auf notierten Marktpreisen an aktiven Märkten fusst und die daher unter Stufe 1 klassifiziert werden, umfassen Staatsanleihen, Futures-Kontrakte und börsengehandelte Optionen. Die SICAV übernimmt die notierten Preise für diese Finanzinstrumente unverändert.

Nicht auf als aktiv geltenden Märkten gehandelte Finanzinstrumente, die jedoch auf der Basis von Börsenkursen, Händlernoteierungen oder alternativen Preisquellen bewertet werden, und die sich auf beobachtbare Marktdaten stützen, werden in Stufe 2 klassifiziert. Dazu gehören Terminkontrakte sowie OTC-Optionen und -Swaps.

Unter Stufe 3 klassifizierte Anlagen haben erhebliche nicht beobachtbare Inputfaktoren, da sie nicht häufig gehandelt werden. Die SICAV hielt zum 31. Dezember 2018 keine Anlagen der Stufe 3.

Bei allen anderen finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten ist der Buchwert eine Annäherung an den Marktwert.

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 gab es keine Verschiebungen zwischen den Stufen.

4 SWING-PRICING-ANGLEICHUNG

Der Nettoinventarwert je Anteil jedes Teilfonds kann einem Verwässerungseffekt unterliegen, wenn Anleger Anteile in einem Teilfonds zu einem Preis erwerben oder veräussern, der nicht den Handels- und sonstigen Kosten entspricht, welche aufgrund von Sicherungsgeschäften entstehen, die der Anlageverwalter zum Ausgleich von Kapitalzuflüssen oder -abflüssen tätigt. Zur Berücksichtigung dieser Auswirkungen kann zum Schutz der Interessen der Anteilinhaber der Teilfonds ein Swing-Pricing-Mechanismus eingesetzt werden. Wenn an einem Bewertungstag die gesamten Nettotransaktionen bezüglich Anteilen eines Teilfonds einen vorgegebenen Grenzwert überschreiten, der vom Verwaltungsrat regelmässig für jeden Teilfonds bestimmt und geprüft wird, kann der Nettoinventarwert je Anteil nach oben oder unten korrigiert werden, um jeweils die Nettozuflüsse oder Nettoabflüsse abzubilden. Die Nettozuflüsse und die Nettoabflüsse werden vom Verwaltungsrat auf der Grundlage der letzten verfügbaren Angaben zum Bewertungszeitpunkt des Nettoinventarwerts je Anteil ermittelt. Der Swing-Pricing-Mechanismus kann für alle Teilfonds angewandt werden. Der Umfang der Preisangleichung wird gegebenenfalls vom Verwaltungsrat festgelegt, um die Handels- und sonstigen Kosten für jeden Teilfonds widerzuspiegeln. Die Angleichung kann je nach Teilfonds variieren, darf jedoch 1.5% des ursprünglichen Nettoinventarwerts je Anteil nicht überschreiten.

Zum 31. Dezember 2018 wurde kein Swing-Pricing angewendet.

**5 WECHSELKURSE ZUM
31. Dezember 2018**

Die folgenden Wechselkurse wurden herangezogen, um die Aktiven und Passiven zum 31. Dezember 2018 in USD umzurechnen:

1 USD	=	1.416792	AUD
1 USD	=	0.873179	EUR
1 USD	=	0.783147	GBP

6 JÄHRLICHE STEUERN

Die SICAV unterliegt luxemburgischem Recht.

Nach den derzeit geltenden Gesetzen und Bestimmungen ist die SICAV in Luxemburg zur Zahlung einer jährlichen Steuer in Höhe von 0.05% ihres Nettovermögens verpflichtet. Die Steuer ist vierteljährlich zahlbar und wird auf der Grundlage des Nettovermögens am Ende des entsprechenden Quartals berechnet. Jedoch wird der Steuersatz für bestimmte Anteilsklassen, die institutionellen Anlegern eines Teilfonds vorbehalten sind, auf 0.01% p. a. des Nettoinventarwerts reduziert (d. h. Klasse B, Klasse C, Klasse D, Klasse E, Klasse F, Klasse I, Klasse P, Klasse Z). Die Steuer ist nicht bei Vermögenswerten eines Teilfonds zahlbar, die in andere Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen investiert sind, die dieser Steuer unterliegen.

Nach geltendem Recht und vorherrschender Praxis ist die SICAV nicht zur Zahlung von Einkommens- oder Kapitalertragssteuern in Luxemburg verpflichtet. Des Weiteren unterliegen die von der SICAV ausgeschütteten Dividenden in Luxemburg keiner Quellensteuer.

Zinsen, Dividenden und Kapitalerträge aus Wertpapieren können in bestimmten Ländern unter Umständen Quellen- oder Kapitalertragssteuern unterliegen.

7 VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Der Verwaltungsrat hat FundRock Management Company S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“) auf Grundlage eines Fondsverwaltungsabkommens vom 12. Oktober 2007 zur Verwaltungsgesellschaft der SICAV ernannt.

Die Verwaltungsgesellschaft ist auf Tagesbasis und unter Aufsicht des Verwaltungsrats für die Ausübung der Pflichten in Bezug auf die Anlageverwaltung, die zentrale Verwaltung und den Vertrieb der SICAV verantwortlich.

Die Liste der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds kann auf Anfrage am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eingeholt werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat mit Genehmigung des Verwaltungsrats und in Übereinstimmung mit den anzuwendenden gesetzlichen Bestimmungen die Wahrnehmung folgender Aufgaben (wie unten beschrieben) an die nachstehenden Dritten delegiert:

- die Umsetzung der täglichen Anlagepolitik wurde an Fulcrum Asset Management LLP als Anlageverwalter delegiert;
- Fulcrum Asset Management LLP wurde zur Hauptvertriebsstelle bestellt;
- J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. wurde zur Hauptverwaltungsstelle bestellt.

Unbesehen der oben genannten Delegation von Aufgaben an Dritte bleibt die Verwaltungsgesellschaft für die Überwachung der entsprechenden Aufgaben verantwortlich.

Die Verwaltungsgesellschaft erhält vom Teilfonds eine monatlich aus den jeder Anteilsklasse zurechenbaren Vermögenswerten zahlbare Gebühr, die auf der Grundlage des jeweils letzten in einem Monat ermittelten Nettoinventarwerts der relevanten Anteilsklasse berechnet wird.

Die Gebühr liegt im verringerten Verhältnis zu Belastungen und überschreitet nicht 0.035% p. a. des Nettoinventarwerts aller Teilfonds der SICAV.

Die Verwaltungsgesellschaftsgebühren sind Bestandteil der festen Betriebsgebühr und unter dem Posten „Verwaltungsausgaben und sonstige Aufwendungen“ in der Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens jedes Teilfonds ausgewiesen.

8 ANLAGEVERWALTER

Die Verwaltungsgesellschaft hat Fulcrum Asset Management LLP gemäss einem Anlageverwaltungsvertrag vom 12. Oktober 2007 zum Anlageverwalter (der „Anlageverwalter“) der SICAV bestellt.

Der Anlageverwalter berät den Verwaltungsrat und die Verwaltungsgesellschaft und stellt ihnen Berichte und Empfehlungen zur Verwaltung der SICAV zur Verfügung.

Der Anlageverwalter erhält von jedem Teilfonds die folgenden, aus den der jeweiligen Anteilsklasse zuzurechnenden Vermögenswerten zu zahlenden Verwaltungsgebühren, die an jedem Bewertungstag auf Basis des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse zuzurechnenden Vermögenswerte berechnet und monatlich am ersten Geschäftstag nach dem entsprechenden Bewertungstag zahlbar sind.

9 ANLAGEVERWALTUNGSgebÜHREN

FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND:

Anteile der Klasse A: 1.50% p. a.
 Anteile der Klasse B: 2.00% p. a.
 Anteile der Klasse C: 1.65% p. a.
 Anteile der Klasse D (TER Cap): 2.45% p. a.
 Anteile der Klasse E: 1.00% p. a.
 Anteile der Klasse P: 1.50% p. a.

Für Anteile der Klasse Z wird keine Verwaltungsgebühr fällig.

Die Erstattung einer Verzichtsgebühr in Höhe von 471 USD wurde für das Jahr zum 31. Dezember 2018 verbucht und in der Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens unter „Anlageverwaltungsgebühr abzgl. Gebührenerlass“ ausgewiesen.

FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND:

Anteile der Klasse B: 0.60% p. a.
 Anteile der Klasse I: 0.50% p. a.

Für Anteile der Klasse Z wird keine Verwaltungsgebühr fällig.

Für das Jahr zum 31. Dezember 2018 fiel keine Erstattung einer Verzichtsgebühr an.

FULCRUM COMMODITY FUND*:

Anteile der Klasse A: 1.75% p. a.
 Anteile der Klasse B: 2.00% p. a.
 Anteile der Klasse I: 1.25% p. a.

Für Anteile der Klasse Z wird keine Verwaltungsgebühr fällig.

Für das Jahr zum 31. Dezember 2018 fiel keine Erstattung einer Verzichtsgebühr an.

*Der Teilfonds wurde am 20. Juni 2018 geschlossen.

9 ANLAGEVERWALTUNGSgebÜHREN (Fortsetzung)

FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND:

Anteile der Klasse A: 1.20% p. a.
 Anteile der Klasse C: 0.80% p. a.
 Anteile der Klasse I: 0.50% p. a.

Für Anteile der Klasse Z wird keine Verwaltungsgebühr fällig.

Für das Jahr zum 31. Dezember 2018 fiel keine Erstattung einer Verzichtsgebühr an.

FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND:

Anteile der Klasse A: 1.50% p. a.
 Anteile der Klasse C: 1.00% p. a.
 Anteile der Klasse F: 0.65% p. a.
 Anteile der Klasse I: 0.75% p.a. mit Wirkung vom 14. Juli 2018 (davor 0.80% p.a.)

Für Anteile der Klasse Z wird keine Verwaltungsgebühr fällig.

Für das Jahr zum 31. Dezember 2018 fiel keine Erstattung einer Verzichtsgebühr an.

10 PERFORMANCEgebÜHR

Ausserdem ist der Anlageverwalter zum Erhalt folgender Entschädigungen berechtigt:

Vom Teilfonds **FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND**

Der Teilfonds unterliegt keiner Performancegebühr.

Vom Teilfonds **FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND**

Der Anlageverwalter ist zum Erhalt einer Performancegebühr aus dem Teilfonds für die Anteile der Klasse I in Höhe von 10% der Wertsteigerung des Nettoinventarwerts je Anteil berechtigt; somit führt sowohl die nicht realisierte Wertsteigerung als auch der realisierte Gewinn zu einer Erhöhung der Performancegebühr. Ebenso kann eine Performancegebühr auf nicht realisierte Gewinne entrichtet werden, die möglicherweise zu einem späteren Zeitpunkt nie realisiert werden. Die Performancegebühr kann für den Anlageverwalter einen Anreiz darstellen, riskantere Anlagen für den Teilfonds zu tätigen, als dies der Fall wäre, wenn es keine auf der Performance dieses Teilfonds beruhende Gebühr gäbe.

Die Performancegebühr wird für jeden Jahreszeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember berechnet (der „Berechnungszeitraum“). Vor Juli 2018 wurde die Performancegebühr halbjährlich zum 30. Juni und 31. Dezember berechnet (jeweils ein „Berechnungszeitraum“).

Die Performancegebühr wird für jeden Berechnungszeitraum auf der Grundlage der Änderung des Nettoinventarwerts (vor Abzug aller aufgelaufenen Performancegebühren) der Anteile der Klasse I des Teilfonds im Vergleich zur High Water Mark der entsprechenden Anteilsklasse (wie im Verkaufsprospekt der SICAV beschrieben) berechnet. Ist die Differenz zwischen

10 PERFORMANCEGEBÜHR (Fortsetzung)

dem Nettoinventarwert (vor Abzug aller aufgelaufenen Performancegebühren) und der um die Hurdle-Rate bereinigten High Water Mark je Anteil während dieses Berechnungszeitraums positiv, wird sie mit dem Gebührensatz für die Performancegebühr multipliziert, und der so erhaltene Betrag stellt die Performancegebühr für den Berechnungszeitraum dar.

Die Performancegebühr wird unter Bezugnahme auf die um die Hurdle-Rate bereinigte High Water Mark (wie im Prospekt der SICAV definiert) berechnet. Die „Hurdle“-Rate für jeden Berechnungszeitraum je relevanter Klasse entspricht dem Prozentsatz der Benchmark für jede Anteilsklasse zuzüglich 2%. Die Benchmark für Anteile der Klasse I (USD) ist der effektive Leitzins der US-Notenbank (Effective Federal Funds Rate – EFFR), berechnet als volumengewichteter Median der täglichen Federal-Funds-Transaktionen. Die Benchmark für Anteile der Klasse I (GBP) ist der Sterling Overnight Index Average („SONIA“). Die Benchmark für Anteile der Klasse I (EUR) ist der EONIA (Euro OverNight Index Average), berechnet in Euro als gewichteter Durchschnitt aller unbesicherten Tagesgeldtransaktionen am Interbankenmarkt.

Hinsichtlich der Anteile der Klasse A, Klasse B und Klasse Z sind keine Performancegebühren aus dem Nettovermögen des Teilfonds zahlbar.

Vom Teilfonds **FULCRUM COMMODITY FUND***

- eine halbjährlich zu zahlende Performancegebühr (die „Performancegebühr“) mit Bezug auf die Anteilsklassen A, B und I, basierend auf dem Nettoinventarwert, welche 10% der Wertentwicklung des Nettoinventarwerts je Anteil über der High Water Mark (wie im Prospekt der SICAV definiert) entspricht.

Die Performancegebühr wird auf Basis des Nettoinventarwerts nach Abzug aller Aufwendungen, Verbindlichkeiten und Anlageverwaltungsgebühren berechnet (aber nicht abzüglich der Performancegebühr) und wird um alle Zeichnungen und Rücknahmen bereinigt.

*Der Teilfonds wurde am 20. Juni 2018 geschlossen.

Die Performancegebühr wird halbjährlich zum 30. Juni und am 20. Juni 2018 (Datum der Schliessung) berechnet (jeweils ein „Berechnungszeitraum“).

Keine Performancegebühr ist hinsichtlich der Anteile der Klasse Y und Z aus dem Nettovermögen des Teilfonds zahlbar.

Vom Teilfonds **FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND**

- eine jährlich zu zahlende Performancegebühr (die „Performancegebühr“), basierend auf dem Nettoinventarwert, welche für Klasse I 10% der Wertentwicklung des NIW je Anteil über der High Water Mark (wie im Prospekt der SICAV definiert) entspricht.

Die Performancegebühr wird auf Basis des Nettoinventarwerts nach Abzug aller Aufwendungen, Verbindlichkeiten und Anlageverwaltungsgebühren berechnet und wird um alle Zeichnungen und Rücknahmen bereinigt.

Die Performancegebühr wird für das Jahr zum 31. Dezember berechnet (ein „Berechnungszeitraum“). Vor Juli 2018 wurde die Performancegebühr halbjährlich zum 30. Juni und 31. Dezember berechnet (jeweils ein „Berechnungszeitraum“).

Hinsichtlich der Anteile der Klasse A, Klasse C und Klasse Z ist keine Performancegebühr aus dem Nettovermögen des Teilfonds zahlbar.

Vom Teilfonds **FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND**

Der Teilfonds unterliegt keiner Performancegebühr.

11 VERWAHRSTELLE

Die SICAV hat J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. zur Verwahrstelle (die „Verwahrstelle“) für sämtliche Vermögenswerte der SICAV, einschliesslich Barmittel und Wertpapiere, die entweder direkt oder durch andere Finanzinstitute wie Korrespondenzstellen, Nominees, Vertreter oder Beauftragte der Verwahrstelle gehalten werden, bestellt.

Zur Vergütung ihrer Dienstleistungen hat die J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. Anspruch auf eine vierteljährlich zahlbare Gebühr, basierend auf dem Nettovermögen der SICAV.

12 VON BROKERN GEHALTENE SICHERHEITEN UND MARGINKONTEN

Der Posten „Kassenbestand“ setzt sich zum 31. Dezember 2018 aus den folgenden Beträgen zusammen, die als Sicherheit für das Engagement in Futures, Optionen, Devisenterminkontrakten und Swapkontrakten dienen:

Teilfonds	Macquarie Bank (USD)	Morgan Stanley & Co. International plc (USD)	J.P. Morgan* (USD)	Goldman Sachs International (USD)
FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND	300'920	5'588'855	3'149'144	–
FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND	–	–	5'091'081	495'295
FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND	–	2'247'037	5'466'195	–
FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND	–	–	7'909'924	4'473'065
Summe	300'920	7'835'892	21'616'344	4'968'360

* Einschliesslich JPMorgan Chase Bank, N.A. und deren Tochtergesellschaften.

13 VON BROKERN GEHALTENE STAATSANLEIHEN

Die Aufstellung des Wertpapierbestands der folgenden Teilfonds weisen die US-amerikanischen Staatsanleihen aus, die zum 31. Dezember 2018 als Sicherheit für Engagements in Optionen, Devisenterminkontrakten und Swapkontrakten dienen:

Teilfonds	J.P. Morgan* (USD)	Goldman Sachs International (USD)
FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND	4'128'613	–
FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND	11'119'521	–
FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND	10'547'475	–
FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND	10'492'643	1'854'049
Summe	36'288'252	1'854'049

* Einschliesslich JPMorgan Chase Bank, N.A. und deren Tochtergesellschaften.

14 TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionsgebühren sind die Kosten, die der SICAV hinsichtlich Transaktionen mit Wertpapieren und Derivaten entstehen. Sie setzen sich aus Gebühren und Abgaben hinsichtlich dieser Transaktionen zusammen und sind in der Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens unter „Realisierter Nettoertrag aus Verkäufen von Anlagen“ und „Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/-verlusts aus Anlagen“ ausgewiesen.

Für das Jahr zum 31. Dezember 2018 entstanden den Teilfonds folgende Transaktionsgebühren:

Teilfonds	Transaktionsgebühren (USD)
FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND	63'766
FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND	8'700
FULCRUM COMMODITY FUND*	–
FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND	29'489
FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND	20'885
Summe	122'840

*Der Teilfonds wurde am 20. Juni 2018 aufgelöst.

15 DEVISENTERMINKONTRAKTE

Die Anteile lauten auf Sterling (GBP), US-Dollar (USD), Australische Dollar (AUD) und Euro (EUR) und können in diesen Währungen ausgegeben und zurückgenommen werden. Die Vermögenswerte jedes Teilfonds können jedoch in Wertpapiere oder andere Anlagen investiert werden, die in anderen Währungen als die Währung der jeweiligen Anteilsklasse geführt werden. Aus diesem Grund ist jeder Teilfonds dem Risiko ausgesetzt, dass sich der Wechselkurs seiner Währung im Verhältnis zu anderen Fremdwährungen ändern kann und sich dies nachteilig auf den anteiligen Wert der Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten des Teilfonds auswirkt, die in anderen Währungen als der Basiswährung geführt werden. So unterliegt ein Anleger, der Anteile in GBP erwirbt, einem Währungsrisiko bezüglich derjenigen Vermögenswerte des Teilfonds, die in anderen Währungen als GBP geführt werden. Die Vermögenswerte der Anteilsklassen mit anderen Währungen als der Basiswährung werden gegen die Basiswährung abgesichert. Devisengeschäfte können für Anteile in Fremdwährungen durchgeführt werden, um den Wert dieser Klassen gegenüber der Basiswährung zu schützen. Das Währungsrisiko der Anteilsklassen wird im Wesentlichen durch Termingeschäfte abgesichert. Die Gewinne und Verluste aus diesen Transaktionen werden nur den Anteilen der jeweiligen Klassen zugewiesen, denen diese angehören.

Offene Devisenterminkontrakte zum 31. Dezember 2018 sind in der Aufstellung des Wertpapierbestands ausgewiesen.

16 HONORARE UND BETEILIGUNGEN DER VERWALTUNGSRATSMITGLIEDER

Das Honorar für Richard Goddard beläuft sich auf 20.000 EUR pro Jahr.

Das Honorar für Malcolm Paterson beläuft sich auf 15.000 EUR pro Jahr.

Joseph Davidson verzichtet auf seine Vergütung als Verwaltungsratsmitglied der SICAV. Als Chief Operating Officer von Fulcrum Asset Management LLP steht ihm eine Beteiligung aus dem Anlageverwaltungsvertrag zu.

Alle Honorare der Verwaltungsratsmitglieder werden zu einem festen Satz berechnet und enthalten keine variable Komponente.

Die Verwaltungsratsmitglieder halten keine Anteile an der SICAV und sind nicht an Transaktionen beteiligt, die im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 die SICAV betrafen und von ihrer Art oder den Bedingungen her ungewöhnlich oder für die Geschäfte der SICAV von wesentlicher Bedeutung sind.

17 AUSSCHÜTTUNGSPOLITIK

Keiner der Teilfonds mit Ausnahme des FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND beabsichtigt, Dividendenausschüttungen vorzunehmen. Ausschüttende Anteile des FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND können Dividendenausschüttungen vornehmen. Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 sind keine derartigen Ausschüttungen erfolgt.

18 SPÄTERE EREIGNISSE

Nachdem Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 wurden für den FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND die folgenden Dividendenzahlungen festgesetzt und ausgezahlt:

Anteilsklasse	Währung der Klasse	Ausschüttungssatz	Ex-Datum	Zahlungsdatum
Klasse A(dis) (EUR)	EUR	0.271901	2. Januar 2019	31. Januar 2019
Klasse F(dis) (EUR)	EUR	0.275172	2. Januar 2019	31. Januar 2019
Klasse I (dis) (EUR)	EUR	0.274101	2. Januar 2019	31. Januar 2019
Klasse I (dis) (GBP)	GBP	0.214924	2. Januar 2019	31. Januar 2019
Klasse I (dis) (USD)	USD	0.183359	2. Januar 2019	31. Januar 2019

ANHANG I – RISIKOMANAGEMENT (ungeprüft)

Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018

Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 (in der jeweils gültigen Fassung) für Organismen für gemeinsame Anlagen und den geltenden Vorschriften, insbesondere dem CSSF-Rundschreiben 11/512, wenden die Teilfonds ein Risikomanagementverfahren an, mit dem beurteilt werden kann, wie stark sie dem Markt-, Liquiditäts- und Kontrahentenrisiko sowie allen anderen Risiken, einschliesslich betrieblicher Risiken, die für diese Teilfonds relevant sind, ausgesetzt sind.

Im Rahmen dieses Risikomanagementverfahrens wird das Gesamtrisiko der Teilfonds mithilfe des absoluten „Value at Risk“-Ansatzes („VaR“), des relativen VaR-Ansatzes oder des Commitment-Ansatzes gemessen.

Es folgt ein Überblick über die Klassifizierung der einzelnen Teilfonds der SICAV:

Name des Teilfonds	Methode zur Berechnung des Gesamtrisikos	Max. Limit	Max. VaR	Min. VaR	Durchschn. VaR	Referenzportfolio für relativen VaR	Summe der Nennwerte – Durchschnittliche Hebelwirkung	Commitment-Ansatz - Durchschnittliche Hebelwirkung
Fulcrum Alternative Beta Plus Daily	Absoluter VaR	20%	9.69%	3.97%	5.33%	Entfällt	1081.86%	568.21%
Fulcrum Diversified Absolute Return Fund	Relativer VaR	200%	5.25%	2.33%	3.48%	WHANWIHD	706.88%	383.65%
Fulcrum Fixed Income Absolute Return Fund	Absoluter VaR	20%	5.30%	0.63%	2.44%	Entfällt	552.46%	378.91%
Fulcrum Multi Asset Trend Fund	Absoluter VaR	20%	8.35%	3.23%	5.24%	Entfällt	955.21%	616.29%

Für die Teilfonds mit dem VaR-Ansatz wird folgende Berechnungsmethode angewandt:

- 1) VaR-Methode: historische Simulation
- 2) Konfidenzintervall: 99%
- 3) Analysierter Zeithorizont: ein Monat (20 Tage)
- 4) Verlängerung der Zeitreihe: 1 Jahr

Im Allgemeinen muss der Teilfonds für alle OTC-Derivate (Devisentermingeschäfte, Rohstoffswaps und Differenzkontrakte), die zur Verringerung des Nettoengagements glattgestellt werden müssen, eine entgegengesetzte Transaktion vornehmen. Zwar verringert diese entgegengesetzte Transaktion wirtschaftlich gesehen das Risiko (wie es die Hebelwirkung gemäss dem Commitment-Ansatz widerspiegelt), doch wird dadurch das Bruttoengagement erhöht und damit die Hebelwirkung im Rahmen des Ansatzes der Summe der Nennwerte erhöht, da dieser Ansatz nicht die Gegenrechnung von Engagements ermöglicht.

Die Spalten für das „Gesamtrisiko“ in der Aufstellung des Wertpapierbestands werden nicht auf der Grundlage des VaR oder des Commitment-Ansatzes berechnet.

ANHANG II – GESAMTKOSTENQUOTE (TER) (ungeprüft)

Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018

Im folgenden Überblick sind die Gesamtkosten angegeben, die bei den zum 31. Dezember 2018 offenen Anteilsklassen der Teilfonds unter Berücksichtigung allfälliger Gebührenerlasse in Abzug gebracht wurden. Sie sind als Prozentwerte des durchschnittlichen Nettovermögens für das betreffende Jahr dargestellt. Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss den Richtlinien der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) zur Berechnung und Offenlegung der TER berechnet.

Teilfonds	Anteilsklasse	TER mit Performancegebühren (in %)	TER ohne Performancegebühren (in %)
FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND	Klasse A (GBP)	1.80	1.80
	Klasse B (EUR)	2.25	2.25
	Klasse C (GBP)	1.91	1.91
	Klasse D (GBP)	2.45	2.45
	Klasse D (USD)	2.45	2.45
	Klasse E (EUR)	1.26	1.26
	Klasse E (GBP)	1.26	1.26
	Klasse E (USD)	1.26	1.26
	Klasse Z (AUD)	0.26	0.26
	Klasse Z (GBP)	0.26	0.26
FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND	Klasse B (GBP)	0.86	0.86
	Klasse B (USD)	0.85	0.85
	Klasse I (EUR)	0.75	0.75
	Klasse Z (AUD)	0.26	0.26
	Klasse Z (GBP)	0.26	0.26
	Klasse Z (USD)	0.25	0.25
FULCRUM COMMODITY FUND¹	Klasse A (EUR)	2.03	2.03
	Klasse A (USD)	2.04	2.04
	Klasse B (GBP)	2.27	2.27
	Klasse I (EUR)	1.50	1.50
	Klasse I (GBP)	1.51	1.51
	Klasse I (USD)	1.51	1.51
	Klasse Z (AUD)	0.26	0.26
	Klasse Z (GBP)	0.26	0.26
FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND	Klasse Z (USD)	0.26	0.26
	Klasse A (EUR) HSC (a)	1.50	1.50
	Klasse C (EUR)	1.05	1.05
	Klasse C (GBP)	1.06	1.06
	Klasse C (USD)	1.06	1.06
	Klasse Z (AUD)	0.26	0.26
	Klasse Z (GBP)	0.26	0.26
	Klasse Z (USD)	0.26	0.26
FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND	Klasse A (cap) (EUR)	1.75	1.75
	Klasse A (dis) (EUR)	1.75	1.75
	Klasse C (cap) (EUR)	1.20	1.20
	Klasse F (cap) (EUR)	0.76	0.76
	Klasse F (cap) (GBP)	0.76	0.76
	Klasse F (cap) (USD)	0.76	0.76

ANHANG II – GESAMTKOSTENQUOTE (TER) (ungeprüft) (Fortsetzung)

Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018

Teilfonds	Anteilstklasse	TER mit Performancegebühren (in %)	TER ohne Performancegebühren (in %)
	Klasse I (cap) (EUR)	0.98	0.98
	Klasse I (dis) (EUR)	0.96	0.96
	Klasse I (cap) (GBP)	0.97	0.97
	Klasse I (dis) (GBP) (b)	0.97	0.97
	Klasse I (cap) (USD)	0.97	0.97
	Klasse I (dis) (USD) (c)	0.97	0.97
	Klasse Z (cap) (EUR)	0.21	0.21

¹ Der Teilfonds wurde am 20. Juni 2018 geschlossen.

(a) Die Anteilstklasse wurde zum 8. Januar 2018 aufgelegt.

(b) Die Anteilstklasse wurde zum 12. März 2018 aufgelegt.

(c) Die Anteilstklasse wurde zum 12. April 2018 aufgelegt.

ANHANG III – ZUSAMMENFASSUNG DER PERFORMANCE (ungeprüft)

Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018

Teilfonds	Anteilsklasse	Auflegungs- datum	Datum der vollständigen Rücknahme	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
				Seit Jahresanfang in %*				
FULCRUM	Klasse A (EUR)	02.02.2015	23.03.2016	Entfällt	Entfällt	-0.38%	4.96%	Entfällt
ALTERNATIVE	Klasse A (GBP)	02.02.2015	Entfällt	-12.50%	3.15%	-1.60%	-4.08%	Entfällt
BETA PLUS	Klasse A (USD)	02.02.2015	17.01.2017	Entfällt	0.19%	-1.25%	9.34%	Entfällt
DAILY FUND	Klasse B (EUR)	22.12.2009	Entfällt	-14.18%	1.86%	-3.22%	-9.60%	6.23%
	Klasse B (GBP)	28.07.2010	24.01.2017	Entfällt	0.06%	-2.14%	-9.14%	6.46%
	Klasse B (USD)	29.03.2010	24.01.2017	Entfällt	0.14%	-1.73%	-9.26%	6.36%
	Klasse C (EUR)	17.11.2010	28.09.2018	-7.28%	2.24%	-3.00%	-9.36%	6.53%
	Klasse C (GBP)	07.03.2010	Entfällt	-12.62%	3.00%	-1.72%	-8.87%	6.82%
	Klasse C (USD)	09.11.2010	24.01.2017	Entfällt	0.16%	-1.41%	-8.95%	6.62%
	Klasse D (EUR)	07.09.2009	15.05.2017**	Entfällt	-0.21%	-3.34%	-9.72%	6.05%
	Klasse D (GBP)	31.03.2009	Entfällt	-13.09%	2.45%	-2.35%	-9.30%	6.23%
	Klasse D (USD)	04.03.2009	Entfällt	-11.52%	3.71%	-1.89%	-9.39%	6.16%
	Klasse E (EUR)	12.11.2009	Entfällt	-12.96%	2.88%	-2.33%	-8.74%	7.08%
	Klasse E (GBP)	10.02.2010	Entfällt	-12.04%	3.66%	-1.06%	-8.28%	7.17%
	Klasse E (USD)	22.12.2010	Entfällt	-10.86%	4.95%	-0.72%	-8.36%	7.21%
	Klasse P (EUR)	29.10.2009	28.09.2018	-7.17%	2.40%	-2.67%	-9.20%	6.63%
	Klasse P (GBP)	01.02.2011	24.01.2017	Entfällt	0.08%	-1.65%	-8.70%	7.02%
	Klasse P (USD)	07.02.2010	24.01.2017	Entfällt	0.16%	-1.23%	-8.79%	6.89%
	Klasse Y (GBP)	02.02.2015	15.03.2017	Entfällt	2.19%	-0.17%	3.21%	Entfällt
	Klasse Z (AUD)	01.07.2015	Entfällt	-9.88%	6.43%	1.22%	0.24%	Entfällt
	Klasse Z (GBP)	18.11.2010	Entfällt	-11.19%	4.71%	0.05%	-7.31%	8.59%
	Klasse Z (USD)	02.02.2015	28.09.2018	-4.14%	6.00%	0.28%	9.32%	Entfällt
FULCRUM	Klasse B (GBP)	27.03.2015	Entfällt	-2.48%	-1.33%	-0.74%	-4.05%	Entfällt
FIXED INCOME	Klasse B (USD)	25.03.2015	Entfällt	-0.82%	0.02%	-0.44%	-4.03%	Entfällt
ABSOLUTE	Klasse I (EUR)	29.10.2010	Entfällt	-3.49%	-1.87%	-1.67%	-3.85%	0.03%
RETURN FUND	Klasse I (GBP)	29.10.2010	05.10.2018	-2.89%	-1.28%	-0.70%	-3.49%	0.24%
	Klasse I (USD)	29.10.2010	05.10.2018	-1.61%	0.22%	-0.17%	-3.35%	0.18%
	Klasse Z (AUD)	01.07.2015	Entfällt	-0.51%	1.19%	1.45%	-1.76%	Entfällt
	Klasse Z (GBP)	29.10.2010	Entfällt	-1.90%	-0.78%	-0.10%	-2.71%	1.36%
	Klasse Z (USD)	29.10.2010	Entfällt	-0.22%	0.65%	0.41%	-2.62%	1.20%
FULCRUM	Klasse A (EUR)	10.01.2011	20.06.2018	-0.80%	-9.09%	-3.90%	-4.63%	-11.01%
COMMODITY	Klasse A (GBP)	14.02.2012	26.04.2017	Entfällt	-7.54%	-3.14%	-4.40%	-11.01%
FUND***	Klasse A (USD)	13.09.2011	20.06.2018	0.62%	-7.20%	-2.40%	-4.27%	-10.89%
	Klasse B (GBP)	25.09.2012	20.06.2018	-0.53%	-8.84%	-3.52%	-4.45%	-11.03%
	Klasse I (EUR)	29.10.2010	20.06.2018	-0.55%	-8.60%	-3.45%	-4.30%	-10.57%
	Klasse I (GBP)	29.10.2010	20.06.2018	-0.09%	-8.16%	-2.63%	-3.85%	-10.35%
	Klasse I (USD)	29.10.2010	20.06.2018	0.87%	-6.70%	-1.87%	-3.75%	-10.39%
	Klasse Y (GBP)	12.08.2013	24.10.2014	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt	-7.86%
	Klasse Z (AUD)	01.07.2015	20.06.2018	1.20%	-5.25%	0.37%	0.57%	Entfällt
	Klasse Z (GBP)	29.10.2010	20.06.2018	0.54%	-6.89%	-1.14%	-2.41%	-8.98%
	Klasse Z (USD)	29.10.2010	20.06.2018	1.47%	-5.54%	-0.42%	-2.30%	-9.04%

ANHANG III – PERFORMANCE-ÜBERSICHT (ungeprüft) (Fortsetzung)

Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018

Teilfonds	Anteilsklasse	Auflegungs- datum	Datum der vollständigen Rücknahme	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
				Seit Jahresanfang in %*				
FULCRUM	Klasse A (EUR)	08.01.2018	Entfällt	-19.61%	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
MULTI ASSET	Klasse C (EUR)	30.04.2015	Entfällt	-17.54%	5.26%	-4.81%	-4.74%	Entfällt
TREND FUND	Klasse C (GBP)	30.04.2015	Entfällt	-16.66%	6.08%	-3.75%	-4.22%	Entfällt
	Klasse C (USD)	30.04.2015	Entfällt	-15.17%	7.35%	-3.52%	-4.45%	Entfällt
	Klasse I (EUR)	30.04.2015	28.09.2018	-9.49%	5.58%	-4.69%	-4.48%	Entfällt
	Klasse I (GBP)	30.04.2015	28.09.2018	-8.94%	6.42%	-3.45%	-3.97%	Entfällt
	Klasse I (USD)	30.04.2015	28.09.2018	-7.47%	7.65%	-3.14%	-4.09%	Entfällt
	Klasse Z (AUD)	01.07.2015	Entfällt	-14.66%	8.52%	-1.73%	5.33%	Entfällt
	Klasse Z (GBP)	23.01.2015	Entfällt	-16.05%	6.91%	-2.81%	-1.09%	Entfällt
	Klasse Z (USD)	23.01.2015	Entfällt	-14.42%	8.19%	-2.73%	1.14%	Entfällt
FULCRUM	Klasse A (cap) (EUR)	28.02.2017	Entfällt	-5.76%	-0.42%	Entfällt	Entfällt	Entfällt
DIVERSIFIED	Klasse A (dis) (EUR)	01.02.2017	Entfällt	-5.77%	-0.13%	Entfällt	Entfällt	Entfällt
ABSOLUTE	Klasse C (cap) (EUR)	01.02.2017	Entfällt	-5.23%	0.25%	Entfällt	Entfällt	Entfällt
RETURN	Klasse C (cap) (GBP)	31.05.2018	28.09.2018	0.42%	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
FUND****	Klasse F (cap) (EUR)	01.02.2017	Entfällt	-4.81%	0.82%	Entfällt	Entfällt	Entfällt
	Klasse F (cap) (GBP)	01.02.2017	Entfällt	-3.80%	1.27%	Entfällt	Entfällt	Entfällt
	Klasse F (cap) (USD)	01.02.2017	Entfällt	-1.95%	2.52%	Entfällt	Entfällt	Entfällt
	Klasse I (cap) (EUR)	28.02.2017	Entfällt	-5.01%	0.19%	Entfällt	Entfällt	Entfällt
	Klasse I (dis) (EUR)	01.02.2017	Entfällt	-4.86%	0.50%	Entfällt	Entfällt	Entfällt
	Klasse I (cap) (GBP)	01.02.2017	Entfällt	-3.94%	1.03%	Entfällt	Entfällt	Entfällt
	Klasse I (cap) (USD)	01.02.2017	Entfällt	-2.18%	2.30%	Entfällt	Entfällt	Entfällt
	Klasse I (dis) (GBP)	12.03.2018	Entfällt	-4.64%	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
	Klasse I (dis) (USD)	12.04.2018	Entfällt	-3.32%	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
	Klasse Z (cap) (EUR)	01.02.2017	Entfällt	-4.30%	1.23%	Entfällt	Entfällt	Entfällt

Die Performance in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder künftige Performance, und die Angaben zur Performance berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen entstanden sind.

* Wird eine Anteilsklasse im Laufe des Jahres vollständig zurückgenommen, so wird die Performance bis zum letzten verfügbaren Nettoinventarwert berechnet.

** Die Anteilsklasse ist seit dem 15. Mai 2017 inaktiv.

*** Der Teilfonds wurde am 20. Juni 2018 geschlossen.

**** Der Teilfonds wurde zum 1. Februar 2017 aufgelegt.

ANHANG IV – VERGÜTUNGSRICHTLINIE DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT (ungeprüft)

Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018

FundRock Management Company S.A.

Die von FundRock Management Company S.A. („FundRock“) aufgestellte und angewandte Vergütungspolitik entspricht den Grundsätzen der AIFM-Richtlinie und OGAW V sowie den geltenden gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen in Luxemburg. Die Vergütungsrichtlinie ist an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Verwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Fonds sowie der Anleger dieser Fonds ausgerichtet und umfasst unter anderem Massnahmen zur Verhinderung von Interessenkonflikten. Darüber hinaus ist sie mit einem soliden und effektiven Risikomanagement vereinbar und unterstützt dieses. Sie fördert keine Risikobereitschaft, die nicht dem Risikoprofil, den Regeln oder der Satzung der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds entspricht.

Als unabhängige Verwaltungsgesellschaft, die nach dem Grundsatz der vollständigen Delegation handelt (d. h., die Funktion der gemeinsamen Portfolioverwaltung wird delegiert), stellt FundRock sicher, dass die besondere Bedeutung ihrer Aufsichtstätigkeit im Rahmen ihrer Kernaktivitäten in der Vergütungsrichtlinie angemessen widerspiegelt wird. In diesem Zusammenhang wird darauf hingewiesen, dass die gemäss OGAW V als Risikoträger geltenden Mitarbeiter von FundRock keine Vergütung erhalten, die auf der Wertentwicklung der verwalteten Fonds basiert.

Eine gedruckte Ausgabe der Vergütungsrichtlinie erhalten die Anleger kostenlos am eingetragenen Sitz von FundRock.

Die Vergütung einschliesslich Sozialabgaben und Sozialleistungen belief sich für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 auf: 6'459'595.00 EUR

Feste Vergütung: 6'271'345.00 EUR

Variable Vergütung: 188'250.00 EUR

Davon ausgenommen ist die Vergütung von SEB Fund Services/FundRock Nordics für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 21. Dezember 2018 vor der Fusion von SEB Fund Services/FundRock Nordics mit FundRock am 21. Dezember 2018.

Anzahl der Empfänger: 64

Die Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter/Risikoträger für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 gestaltet sich wie folgt:

Identifizierte Mitarbeiter/Risikoträger: 1'069'358.00 EUR

Sonstige Risikoträger: null EUR

Die Vergütung von SEB Fund Services/FundRock Nordics für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 21. Dezember 2018 vor der Fusion von SEB Fund Services/FundRock Nordics mit FundRock am 21. Dezember 2018 einschliesslich von Sozialabgaben und Sozialleistungen betrug: 2'286'192.83 EUR

Feste Vergütung: 2'245'970.33 EUR

Variable Vergütung: 40'222.50 EUR

Anzahl der Empfänger: 19

Der Gesamtbetrag der Vergütung der identifizierten Mitarbeiter/Risikoträger für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 21. Dezember 2018 vor der Fusion von SEB Fund Services/FundRock Nordics mit FundRock sieht wie folgt aus:

Identifizierte Mitarbeiter/Risikoträger: 489'625.06 EUR

Sonstige Risikoträger: null EUR

Die Gesamtvergütung basiert auf einer Kombination aus der Beurteilung der Leistung des einzelnen Mitarbeiters und dem Gesamtergebnis von FundRock. Bei der Beurteilung der individuellen Leistung werden sowohl finanzielle als auch nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Richtlinie unterliegt einer jährlichen Überprüfung durch den Compliance-Beauftragten, und die Aktualisierung erfolgt durch die Personalabteilung von FundRock und wird dem Vergütungsausschuss zur Durchsicht sowie dem Verwaltungsrat von FundRock zur Verabschiedung unterbreitet.

Die Politik wurde zuletzt im Februar 2019 aktualisiert, um die zusätzlichen Anforderungen der OGAW-V-Richtlinie widerzuspiegeln.

ANHANG V – WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE (ungeprüft)

Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018

Die SICAV ist in Wertpapierfinanzierungsgeschäften engagiert (gemäss Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 umfassen diese Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufsgeschäfte, Verkauf-/Rückkaufgeschäfte, Lombardgeschäfte und Total Return Swaps). Im Einklang mit Artikel 13 der Verordnung ist die einzige Beteiligung und das einzige Engagement der SICAV in Bezug auf Wertpapierfinanzierungsgeschäfte ihr Engagement in Total Return Swaps für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018, wie nachfolgend aufgeführt:

ALLGEMEINE ANGABEN

Betrag des Vermögens, das für Total-Return-Swap-Kontrakte eingesetzt wird

Die folgende Tabelle repräsentiert den Gesamtwert des Vermögens, das zum Bilanzstichtag für Total Return Swaps eingesetzt ist.

Name des Teilfonds	Währung des Teilfonds	Nicht realisierter Nettogewinn und -verlust in der Währung des Teilfonds (absoluter Wert) mit dem Kontrahenten J.P. Morgan* USD	Nicht realisierter Nettogewinn und -verlust in der Währung des Teilfonds (absoluter Wert) mit dem Kontrahenten Macquarie Bank* USD	Summe USD	% des verwalteten Vermögens**
FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND	USD	–	257'840	257'840	0.47%
FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND	USD	362'619	–	362'619	0.59%

Der FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND und der FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND hatten zum Bilanzstichtag keine offenen Total Return Swaps.

* Netting wurde entsprechend den Vereinbarungen mit dem Kontrahenten angewendet.

** Das verwaltete Vermögen ist als Nettovermögen definiert.

ANGABEN ZUR KONZENTRATION

Die zehn grössten Emittenten von Sicherheiten (nach Wert der unbaren Sicherheiten, die die SICAV erhalten hat)

Alle unbaren Sicherheiten bezüglich der Total Return Swaps zum Bilanzstichtag sind von der SICAV gewährte Sicherheiten. Die Angabe zu den zehn grössten Emittenten von Sicherheiten ist daher nicht anwendbar.

ANHANG V – WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE (ungeprüft) (Fortsetzung)

Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018

Die zehn grössten Kontrahenten

Die folgende Tabelle bietet Details zu den zehn grössten Kontrahenten (basierend auf dem Bruttovolumen ausstehender Transaktionen) von Total Return Swaps zum Bilanzstichtag. Zum Bilanzstichtag gibt es nur zwei Kontrahenten in Bezug auf Total Return Swaps.

Nicht realisierter Bruttogewinn und -verlust in der Währung des Teilfonds (absoluter Wert)

Kontrahent	Gründungsland	FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND USD	FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND USD
J.P. Morgan*	Vereinigte Staaten von Amerika/ Grossbritannien	–	362'619
Macquarie Bank	Australien	257'840	–

* Einschliesslich JPMorgan Chase Bank N.A. (USA).

AGGREGIERTE TRANSAKTIONS DATEN

Art und Qualität der Sicherheit, Laufzeit der Sicherheit und Währung der Sicherheit

Diese Angabe ist nur für erhaltene Sicherheiten erforderlich, bei denen ein Kontrahentenrisiko besteht. Alle Sicherheiten (bar und unbar) für die Total Return Swaps zum Bilanzstichtag sind von der SICAV gewährte Sicherheiten. Daher ist die Angabe zu Art und Qualität der Sicherheit, Laufzeit der Sicherheit und Währung der Sicherheit nicht anwendbar.

Laufzeit von Total-Return-Swap-Kontrakten

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Laufzeit von Total-Return-Swap-Kontrakten, die zum Bilanzstichtag ausstehen. Alle Kontrakte haben zum Bilanzstichtag eine Laufzeit von 1 bis 4 Wochen.

Nicht realisierter Bruttogewinn und -verlust in der Währung des Teilfonds (absoluter Wert)

Name des Teilfonds	Währung des Teilfonds	1 bis 4 Wochen
FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND	USD	257'840
FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND	USD	362'619

Der FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND und der FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND hatten zum Bilanzstichtag keine offenen Total Return Swaps.

Die vorstehende Laufzeitanalyse basiert auf dem vertraglichen Fälligkeitstermin.

Abwicklung und Clearing

OTC-Derivategeschäfte werden von der SICAV gemäss einem Rahmenvertrag der International Swaps and Derivatives Association, Inc. („ISDA-Rahmenvertrag“) oder einer ähnlichen Vereinbarung abgeschlossen. Ein ISDA-Rahmenvertrag ist eine bilaterale Vereinbarung zwischen der SICAV und einem Kontrahenten, die zur Regelung der OTC-Derivategeschäfte (einschliesslich Total Return Swaps) von den Parteien abgeschlossen wird.

ANHANG V – WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE (ungeprüft) (Fortsetzung)

Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018

WEITERVERWENDUNG VON SICHERHEITEN**Anteil der erhaltenen Sicherheiten, die weiterverwendet werden, und Rendite aus der Wiederanlage**

Die SICAV besitzt zum Bilanzstichtag keine Sicherheiten, die sie weiterverwendet hat.

VERWAHRUNG VON SICHERHEITEN**Erhaltene Sicherheiten**

Die SICAV erhielt zum Bilanzstichtag keine Sicherheiten.

Gewährte Sicherheiten

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Beträge, die zum Bilanzstichtag in einem getrennten Konto für von der SICAV gewährte Sicherheiten in Bezug auf Total Return Swaps gehalten wurden.

Verwahrung von Sicherheiten*	Art der Sicherheit	FULCRUM ALTERNATIVE BETA PLUS DAILY FUND USD		FULCRUM MULTIASSET TREND FUND USD
		J.P.Morgan	Macquarie Bank	J.P.Morgan
Getrennt	Barmittel	155'251	300'920	359'560
Getrennt	Staatsanleihen	573'539	–	6'880'731

Der FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND und der FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND gewährten zum Bilanzstichtag keine Sicherheiten in Bezug auf Total Return Swaps.

* Alle gewährten Sicherheiten werden zum Bilanzstichtag in einem getrennten Konto gehalten.

RENDITE UND KOSTEN

Alle Renditen aus Total-Return-Swap-Kontrakten fließen der SICAV zu und unterliegen keinen Gewinnaufteilungsvereinbarungen mit dem Anlageverwalter oder anderen Dritten. Die folgende Tabelle enthält eine Analyse des realisierten Nettogewinns/-verlusts und der Änderung der nicht realisierten Wertsteigerung/-verlusts aus Total Return Swaps für den Berichtszeitraum.

Rendite	FULCRUM ALTER NATIVE BETA PLUS DAILY FUND USD	FULCRUM COMMODITY FUND USD	FULCRUM MULTI ASSET TREND FUND USD
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Total Return Swap-Kontrakten	(2'062'541)	1'768'193	(2'116'911)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/-verlusts aus Total Return Swaps	144'297	(1'357'332)	(346'689)

Der FULCRUM FIXED INCOME ABSOLUTE RETURN FUND und der FULCRUM DIVERSIFIED ABSOLUTE RETURN FUND führten während des Berichtszeitraums keine Aktivitäten in Bezug auf Total Return Swaps aus.